

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт электронного обучения
Специальность 080507 «Менеджмент организации»
Кафедра менеджмента

ДИПЛОМНАЯ РАБОТА

| Тема работы |
|--|
| Управление инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда |

УДК 330.322.23:35.087.431.3:336.722

Студент

| Группа | ФИО | Подпись | Дата |
|--------|---------------|---------|------|
| 3–3302 | Савченко К.К. | | |

Руководитель

| Должность | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------|---------------|---------------------------|---------|------|
| Доцент | Антонова И.С. | к.э.н. | | |

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Социальная ответственность»

| Должность | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------------------|----------------|---------------------------|---------|------|
| Старший преподаватель | Феденкова А.С. | | | |

Нормаконтроль

| Должность | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------------------|--------------|---------------------------|---------|------|
| Старший преподаватель | Громова Т.В. | | | |

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

| Зав. кафедрой | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|---------------------------------|----------------|---------------------------|---------|------|
| Заведующий кафедрой менеджмента | Чистякова Н.О. | к.э.н., доцент | | |

Томск - 2016г.

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт электронного обучения
Направление подготовки (специальность 080507) менеджмент организации
Кафедра менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:
Зав. Кафедрой
Чистякова Н.О.

(Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

| |
|------------------|
| Дипломной работы |
|------------------|

(бакалаврской работы, дипломной работы, магистерской диссертации)

Студенту:

| Группа | ФИО |
|----------|--------------------------------|
| 3 – 3302 | Савченко Ксения Константиновна |

Тема работы:

| | |
|--|------------------------|
| Управление инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда | |
| Утверждена приказом директора (дата, номер) | № 1588/с от 26.02.2016 |

| | |
|--|--|
| Срок сдачи студентом выполненной работы: | |
|--|--|

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

| | |
|--|--|
| Исходные данные к работе <i>(наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</i> | Объектом исследования является негосударственный пенсионный фонд. Предмет исследования – процесс управления инвестиционной привлекательностью НПФ. Материал исследования – научная и периодическая литература, нормативные акты содержащие информацию по управлению инвестиционной привлекательностью НПФ. Методы анализа материала: 1) описательный метод с приемами сбора, классификации и анализа данных; 2) метод анализа финансового состояния; 3) сопоставительный метод |
| Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов <i>(аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов).</i> | 1) Определение понятия и факторов инвестиционной привлекательности 2) Анализ НПФ Сбербанка с точки зрения объекта инвестиционной привлекательности 3) Оценка этапов управления инвестиционной привлекательностью НПФ Сбербанка |

| | |
|--|--|
| <p>Перечень графического материала (с точным указанием обязательных чертежей)</p> | <p>1 – Факторы инвестиционной привлекательности предприятия 2 – Фонды, входящие в класс с наибольшей инвестиционной привлекательностью 3 – Типы инвесторов 4 – Виды деятельности НПФ 5 – Классификация НПФ по признакам 6 – Организационная структура управления НПФ Сбербанк 7 – Перечень пенсионных программ НПФ Сбербанк 8 – Устройство корпоративной программы 9 – Схема внедрения корпоративной пенсионной программы 10 – Средневзвешенная структура портфеля средств пенсионного резерва и пенсионного накопления НПФ Сбербанка на 01.04.2016 г. 11 – Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование накоплений НПФ Сбербанка на 01.04.2016 г. 12 – Субъекты взаимоотношений по негосударственному пенсионному обеспечению 13 – Информация об уставном капитале и конечных собственниках НПФ Сбербанк 14 – Динамика поступлений и расходов средств пенсионных накоплений 15 – Факторы инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка 16 – Организационная структура управления НПФ Сбербанк с рекомендуемыми изменениями</p> |
|--|--|

Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы

(с указанием разделов)

| Раздел | Консультант |
|-------------------------------------|---|
| Раздел «Социальная ответственность» | Старший преподаватель каф. МЕН Феденкова А.С. |

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику

Задание выдал руководитель:

| Должность | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------|---------------|------------------------|---------|------|
| Доцент | Антонова И.С. | к.э.н. | | |

Задание принял к исполнению студент:

| Группа | ФИО | Подпись | Дата |
|--------|---------------|---------|------|
| З-3302 | Савченко К.К. | | |

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 98 страниц, 17 рисунков, 21 таблиц, 40 использованных источников, 2 приложения.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, негосударственный пенсионный фонд, инвестиции, управление, финансовый анализ.

Объектом исследования является негосударственный пенсионный фонд.

Предмет исследования – процесс управления инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда.

Цель работы – совершенствование процесса управления инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда.

В процессе исследования проводились изучение научной и периодической литературы, законодательных актов, финансовой отчетности АО «НПФ Сбербанк».

В результате исследования дана оценка инвестиционной привлекательности негосударственного пенсионного фонда и предложены направления ее улучшения.

Степень внедрения: предложенные в работе мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанк рассмотрены руководством Сибирского отделения ПАО «Сбербанк России».

Область применения: в процессе организации процедуры перевода накопительной части пенсии в НПФ.

Экономическая значимость работы заключается в реализации мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности НПФ, что позволит привлечь новых и удержать имеющихся клиентов НПФ «Сбербанк России».

В будущем планируется реализация мероприятий предложенных в данной работе по повышению инвестиционной привлекательности НПФ «Сбербанк России».

Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

ИП – инвестиционная привлекательность

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

РФ – Российская Федерация

ЦБ – Центральный банк

НТП – научно технический прогресс

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

ОПС – обязательное пенсионное страхование

ФСФР – Федеральная служба по финансовым рынкам

США – Соединенные штаты Америки

ПАО – публичное акционерное общество

КПП – корпоративные пенсионные программы

ФЗ – Федеральный закон

Содержание

| | |
|--|-----|
| Реферат | 4 |
| Введение | 7 |
| 1 Инвестиционная привлекательность НПФ | 10 |
| 1.1 Инвестиционная привлекательность: понятие, факторы, классификация инвесторов | 10 |
| 1.2 Понятие, классификация негосударственных пенсионных фондов..... | 22 |
| 1.3 Сравнительная характеристика НПФ в РФ и за рубежом | 27 |
| 2 Негосударственный пенсионный фонд, как объект управления инвестиционной привлекательностью | 40 |
| 2.1 Общая характеристика НПФ Сбербанк..... | 40 |
| 2.2 Требования ЦБ ФР к НПФ | 51 |
| 2.3 Анализ финансового состояния НПФ Сбербанк | 56 |
| 3 Инвестиционная привлекательность НПФ Сбербанк: факторы, оценка, мероприятия по её улучшению..... | 66 |
| 3.1 Факторы инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанк | 66 |
| 3.2 Оценка инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанк | 74 |
| 3.3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка..... | 77 |
| 4 Социальная ответственность АО «НПФ Сбербанк» | 83 |
| Заключение | 91 |
| Список литературы | 95 |
| Приложение А | 99 |
| Основные законодательные ограничения при инвестировании средств пенсионных накоплений | 99 |
| Приложение Б..... | 100 |
| Основные законодательные ограничения при размещении средств пенсионных резервов..... | 100 |

Введение

Пенсионная система России находится в процессе становления, несмотря на более чем десятилетнюю историю. Государственный пенсионный фонд – это наиболее устоявшаяся система оборота пенсионных средств, здесь происходит обобщение, накопление, аккумулирование, а затем распределение средств. Негосударственные пенсионные фонды имеют тот же род деятельности, что и Пенсионный фонд России, но считается, что оборот денежных средств в них происходит более эффективно, что выражается в повышенной капитализации. По закону Пенсионный фонд России имеет право вкладывать деньги только в государственные акции и облигации, а негосударственным пенсионным фондам позволено расширить список инвестирования, за счет этого они и выигрывают.

В настоящее время негосударственные пенсионные фонды имеют большую перспективу в привлечении частных финансов каждого гражданина России. Этот вопрос становится особо актуален в рамках пенсионной реформы. Новая пенсионная система России, концепцию которой разрабатывают Минфин и Центральный банк, будет аналогична той, что существует в Австралии и Новой Зеландии: граждане с высокими зарплатами должны будут думать о пенсии сами. Пенсионная система в Австралии и Новой Зеландии считается одной из наиболее прогрессивных и устойчивых. Граждане Австралии могут выйти на пенсию по старости в 65 лет, но доступ к своим пенсионным накоплениям они могут получить и раньше – в 55 лет. Пенсию по старости платит государство за счет текущих налоговых поступлений. В концепции новой пенсионной системы будет предположено, что взносы в будущую пенсию должны отчисляться с зарплаты. Граждане смогут отказаться от участия в этой накопительной системе, а в качестве стимула к участию в этой системе будут введены налоговые льготы.

Негосударственные пенсионные фонды становятся эффективными конкурентами Пенсионному фонду РФ. Схема их деятельности аналогична той, по которой работает государственный ПФ Российской Федерации: они

аккумулируют средства граждан, инвестируют их, ведут учёт и при достижении участником пенсионного возраста назначают ему выплату накопительной части трудовой пенсии. Будущим пенсионерам предоставлена возможность не только указать, какой процент они хотели бы направлять на формирование данной части будущей пенсии, но и выбрать НПФ, которому можно доверить распоряжаться своими сбережениями.

Актуальность данной темы заключается в необходимости повышения эффективности привлечения средств в негосударственные пенсионные фонды и управления пенсионными средствами населения. Основной целью деятельности негосударственных пенсионных фондов является сохранение и приумножение средств для выплат будущих пенсий. В условиях рыночных отношений управление финансовыми ресурсами негосударственного пенсионного фонда осуществляется путем принятия эффективных решений по его доходам и расходам, направленных на обеспечение финансовой устойчивости НПФ, а также полное и своевременное выполнение им своих пенсионных обязательств. Учитывая социальную направленность и длительный временной характер пенсионных ресурсов, для обеспечения надежности и стабильности НПФ, необходимо особое внимание уделять организации инвестиционной деятельности.

Исходя из определенной актуальности, целью данной дипломной работы является совершенствование процесса управления инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда. Рассмотрим основные из них.

Для достижения поставленной цели необходимо рассмотреть следующие задачи:

1. Рассмотреть понятие «инвестиционной привлекательности», выделить ее факторы и представить классификацию инвесторов;
2. Рассмотреть понятие и представить классификацию негосударственных пенсионных фондов;
3. Описать сравнительную характеристику НПФ в РФ и за рубежом;

4. Дать общую характеристику НПФ Сбербанк;
5. Раскрыть и проанализировать требования ЦБ к НПФ;
6. Проанализировать финансовое состояние НПФ Сбербанк;
7. Рассмотреть факторы инвестиционной привлекательностью НПФ Сбербанк;
8. Дать оценку инвестиционной привлекательности анализируемого НПФ;
9. Разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности фонда;
10. Проанализирована социальная ответственность НПФ Сбербанк

Объектом исследования является негосударственный пенсионный фонд.

Предмет исследования – процесс управления инвестиционной привлекательностью негосударственного пенсионного фонда.

Теоретической основой исследования служат научные труды отечественных ученых-экономистов И.А. Юрьевой, Н.Н. Масюк, Е.В. Смольникова, А.А. Курилина, И.А. Самоградова, Е.И. Нестерова, А.М. Матохина.

Практическая значимость результатов дипломной работы заключается предложениях по повышению инвестиционной привлекательности негосударственного пенсионного фонда.

Нормативной базой дипломной работы послужили законодательные акты Российской Федерации, регулирующие финансовые отношения, связанные с инвестиционной привлекательностью негосударственных пенсионных фондов.

Дипломная работа состоит из: введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений.

1 Инвестиционная привлекательность НПФ

Пенсионный рынок, объем которого в 2015 году превысил 1 трлн. руб., развивается и привлекает все больше инвесторов. Крупнейшие финансовые компании стали входить в состав учредителей негосударственных пенсионных фондов. Инвестиционная привлекательность деятельности пенсионных фондов долговременна и требует колоссальных вложений, которые окупятся через пять – восемь лет. Таким образом, актуальность рассмотрения данной главы заключается в изучении инвестиционной привлекательности негосударственных пенсионных фондов России и за рубежом.

Задачами первого раздела являются: рассмотреть понятие «инвестиционной привлекательности», выделить ее факторы и представить классификацию инвесторов, рассмотреть понятие и представить классификацию негосударственных пенсионных фондов, описать сравнительную характеристику НПФ в РФ и за рубежом.

1.1 Инвестиционная привлекательность: понятие, факторы, классификация инвесторов

Деятельность любого предприятия происходит под воздействием определенных факторов, влияющих на всех направлениях развития предприятия, в том числе и на инвестиционную привлекательность. Понятию «инвестиционная привлекательность» как экономической категории также даются различные трактовки, некоторые из них приведены в Таблице 1.

Таким образом, единого представления понятия «инвестиционная привлекательность» в современном научном сообществе не выработано. Изучив существующие подходы к определению «инвестиционной привлекательности предприятия», можно объединить и систематизировать имеющиеся определения по следующим признакам и в четыре группы инвестиционной привлекательности:

- как условие развития предприятия;
- как условие инвестирования;
- как совокупность показателей;
- как показатель эффективности инвестиций.

Таблица 1 – Понятия «инвестиционная привлекательность» в работах российских экономистов¹

| Авторы | Понятия «инвестиционная привлекательность» |
|---|---|
| Валинурова Л.С., Казакова О.Б. | Инвестиционная привлекательность – это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей экономической системы, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции ² |
| Киселева Н.В., Боровикова Т.В., Захарова Г.В. и др. | Под инвестиционной привлекательностью принято понимать интегральную характеристику отдельных предприятий, отраслей, регионов, стран в целом с позиций перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рисков ³ |
| Максимов В.Ф. | Инвестиционная привлекательность (или непривлекательность) – субъективная оценка инвестором страны, региона или предприятия по поводу принятия решения о вложении своих средств в, соответственно, страну, регион или предприятие. Субъективная оценка складывается на основе анализа объективных характеристик предполагаемого объекта инвестирования, главной и практически всеохватывающей характеристикой данного объекта является инвестиционный климат ⁴ |
| Теплова Т.В. | Инвестиционная привлекательность – характеристика актива, учитывающая удовлетворение интереса конкретного инвестора по соотношению «риск – отдача на вложенный капитал – горизонт владения активом» ⁵ |
| Чиненов М.В. и др. | Инвестиционная привлекательность представляет собой объективные предпосылки для инвестирования и количественно выражается в объеме капитальных вложений, которые могут быть привлечены в регион, исходя из присущих ему инвестиционного потенциала и уровня некоммерческих инвестиционных рисков ⁶ |

Как условие развития предприятия инвестиционная привлекательность характеризуется состоянием хозяйственного развития предприятия. С высокой

¹ Ильина С. А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» // Молодой ученый. – 2012. – №5. – С. 153–157

² Инвестирование: учебник для вузов / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: Волтерс Клувер, 2014. – 448 с. (С.35)

³ Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2015 – 432 с. (С.382)

⁴ Инвестиционный климат: методика оценки: учебное пособие / И.Б. Максимов. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2012. – 132 с. (С.14)

⁵ Инвестиции: учебник для вузов / Т.В. Теплова. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2013. – 724 с. (С.31)

⁶ Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 368 с. (С.30)

долей вероятности, при которой, в удобные для инвестора сроки, может быть достигнут положительный эффект или инвестиции могут получить высокий уровень прибыли. Инвестиционная привлекательность также может представлять собой совокупную характеристику отдельных объектов планируемого инвестирования с точки зрения перспективности развития, сбыта, роста эффективного использования активов, ликвидности, платежеспособности, а так же финансовой устойчивости.

Инвестиционная привлекательность как условие инвестирования определяет наличие таких условий инвестирования, которые влияют на предпочтения инвестора в выборе объекта инвестирования. А так же определяется свойствами внешней и внутренней среды.

Инвестиционная привлекательность как совокупность показателей – это объединение экономических и финансовых показателей предприятия, которые определяют возможность получения прибыли максимально большой, по результатам вложения капитала. При этом риске вложения средств должен быть минимальным. Данная оценка зависит от всех показателей финансового состояния предприятия.

Определение инвестиционной привлекательности предприятия проводится вместе с оценкой эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности. Это означает, что чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и имеет более широкий масштаб инвестиционная деятельность, и наоборот.

Инвестиционная привлекательность и факторы, которые лежат в основе ее, нужно рассматривать на различных уровнях⁷:

- на макроуровне – инвестиционная привлекательность страны;
- на мезоуровне – инвестиционная привлекательность региона;
- на уровне отрасли – инвестиционная привлекательность отрасли;

⁷ Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2015 – 432 с. (С.386)

- на микроуровне – инвестиционная привлекательность предприятия и финансовых инструментов.

Исходя из проведенного анализа можно сделать вывод, что деятельность любой социально-экономической системы происходит в условиях сложнейшего взаимного действия внутренних и внешних факторов. На рисунке 1 рассмотрим факторы инвестиционной привлекательности предприятия.



Рисунок 1 – Факторы инвестиционной привлекательности

1) К внешним факторам инвестиционной привлекательности относятся факторы, оказывающие косвенное воздействие, другими словами, это факторы на которые предприятие не может оказать прямого воздействия;

2) К внутренним факторам относятся те факторы, которые сами влияют на инвестиционную привлекательность и, в свою очередь, предприятие может контролировать их⁸.

В связи со спецификой деятельности негосударственных пенсионных фондов (далее НПФ) инвестиционная привлекательность имеет множество характерных черт и зависимость от многих факторов. Рассмотрим характеристику основных факторов на рисунке 2. Здесь представлены факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность НПФ.

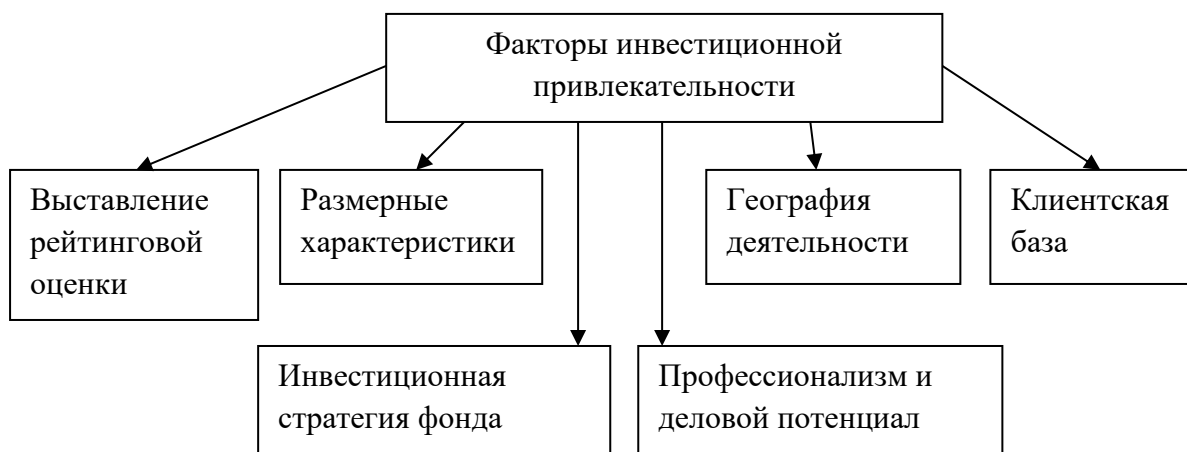


Рисунок 2 – Факторы инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка

1. Порядок выставления рейтинговой оценки.

- Для слабо формализуемых факторов рейтинговый класс негосударственного пенсионного фонда определяется на основе построения модели.

- При оценке надежности НПФ проводится анализ по направлениям: инвестиционная стратегия фонда; география деятельности фонда; клиентская база фонда; деловой потенциал фонда и профессионализм; размерные характеристики фонда.

⁸ Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее // Экономика и экономические науки. – 2015. – №2–1. – С. 38-46

2. Размерные характеристики фонда.

Данный фактор анализирует размерные показатели деятельности фонда, которые направлены на стабильность их изменения. На основе следующих показателей проводится анализ на последнюю отчетную дату:

- общий объем пенсионных резервов;
- объем пенсионных накоплений;
- размер имущества для обеспечения уставной деятельности (ИОУД);
- в последнем отчетном году величина пенсионных взносов;
- по отношению к резервам покрытия пенсионных обязательств величина страхового резерва;
- в рамках данного фактора изменения показателей.

3. География деятельности фонда.

Для региональных НПФ данный фактор наиболее применим. В этом случае проводится анализ экономического потенциала основных регионов деятельности НПФ, то есть на долю таких регионов приходится (от суммы пенсионных взносов) более 80%. Стоит отметить, что так же изучается специфика местных рынков НПО и ОПС. Из регулярно проводимого исследования рейтинговым агентством «Эксперт РА» «Инвестиционный рейтинг регионов России» берутся данные по оценке экономического потенциала регионов Российской Федерации. Данные о состоянии региональных рынков берутся из данных Банка России и Пенсионного фонда России.

Также особое внимание уделяется положению фонда на местных рынках. Если фонд не может конкурировать, на своем региональном рынке, с фондами из других регионов, занимая место ниже пятого, рыночные позиции не могут быть признаны успешными.

Как правило, негосударственные пенсионные фонды делятся условно на три группы:

- фонды с наибольшей инвестиционной привлекательностью,
- фонды со средней инвестиционной привлекательностью,

- фонды с низкой инвестиционной привлекательностью⁹.

НПФ с наибольшей инвестиционной привлекательностью – это фонды, которые входят в классы (рисунок 3):



Рисунок 3 – Фонды, входящие в класс с наибольшей инвестиционной привлекательностью

На основе следующих показателей проводится анализ:

- позиции фонда и региональные риски;
- динамика развития филиальной сети;
- динамика показателей в рамках данного фактора.

4. Клиентская база фонда.

В пределах данного фактора, как правило, оцениваются размер клиентской базы фонда, ее структура, уровень лояльности вкладчиков, степень влияния основных вкладчиков на деятельность фонда (это вкладчики, на долю которых приходится наибольшая часть пенсионных взносов).

⁹ Спирина А.Н., Андрющенко Г.И. Негосударственные пенсионные фонды работников высшей школы как фактор формирования финансовых ресурсов ВУЗа. – М.: РГМУ, 2015. – 95 с.

5. Инвестиционная стратегия фонда.

Инвестиционный портфель фонда, в рамках данного фактора, анализируется с точки зрения: надежности, ликвидности, доходности и диверсифицированности размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений. На основе установленных показателей проводится анализ (отдельно рассматривается размещение пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений):

- структура инвестиционного портфеля по типам вложений;
- соответствие требованиям уполномоченного федерального органа структуры инвестиционного портфеля;
- стабильность инвестиционного портфеля;
- динамика изменения доходности размещения пенсионных средств;
- сотрудничество с управляющими компаниями;
- динамика показателей в рамках данного фактора.

6. Профессионализм и деловой потенциал.

В рамках данного направления (анализа ключевых показателей надежности фонда) являются опыт работы фонда, соответствие компании требованиям регулирующих органов и специфические факторы, качество аудиторской проверки. Показатели связаны с деятельностью фонда, и анализ происходит на основе следующих показателей:

- опыт работы фонда на рынке;
- аудитор;
- спецдепозитарий, обслуживающий фонд;
- положение фонда на рынках НПО и ОПС;
- планы развития фонда на ближайшие два года;
- отношения фонда с регулируемыми организациями;
- вхождение в ассоциации;
- открытость фонда;
- наличие добровольной сертификации ISO;
- наличие кодекса профессиональной этики;

- наличие политики информационной безопасности;
- вовлеченность в судебные разбирательства;
- динамика показателей в рамках данного фактора.

Таким образом, ввиду неоспоримой социальной значимости НПФ и их важнейшей роли в пенсионной системе, особое значение должно уделяться финансовому положению. А в частности финансовой устойчивости фондов, защите интересов участников и застрахованных лиц, фактор гарантий и обеспечения надежности должен иметь высший приоритет.

Наличие значительного числа рисков в пенсионной системе, как отмечает А.В. Головченко, является одной из причин, ограничивающих развитие НПФ в России. Этот факт, как показывает практика, сказывается и на эффективности использования потенциала НПФ. Поскольку с помощью привлечения долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономику и использования их в полной мере, НПФ могли бы играть еще более заметную роль на финансовом рынке страны и стать одним из факторов его стабилизации и развития¹⁰.

Оценка инвестиционной привлекательности позволяет определить инвестору качественный и обоснованный выбор объекта вложения средств, инвестор самостоятельно может осуществлять контроль над эффективностью инвестиций и корректировать инвестиционный процесс при неблагоприятных условиях. Инвестиционная привлекательность формируется так, что бы произвести более широкий охват инвесторов. Для этого необходимо понимать, кто такой «инвестор». В современном мире практически любой экономический субъект может стать инвестором. Автор С.С. Талдонова дает следующее определение: «Инвестор – это лицо или организация, совершающее связанные с риском вложения капитала. Вложения направлены на последующее получение

¹⁰ Головченко А.В. Основные факторы риска деятельности негосударственных пенсионных фондов // Проблемы современной экономики. – 2012. – № 3(43). – С.87–90

прибыли (экономического эффекта) и/или реализации других целей в социальной, научной или экологической сфере»¹¹.

Отсюда можно сделать вывод, что инвестор, для достижения собственных интересов, готов рисковать. Стоит отметить данные интересы не всегда выражены в материальной выгоде. Это зависит от типа инвестора. Поэтому для решения проблем финансирования различных проектов, если предприятие хочет получить инвестора, необходимо разработать перечень определенных мер, которые делают предприятие привлекательным для инвесторов. Существующая классификация инвесторов, по мнению С.С. Талдоновой, можно разделить на четыре основные группы. Классификация представлена на рисунке 4¹².

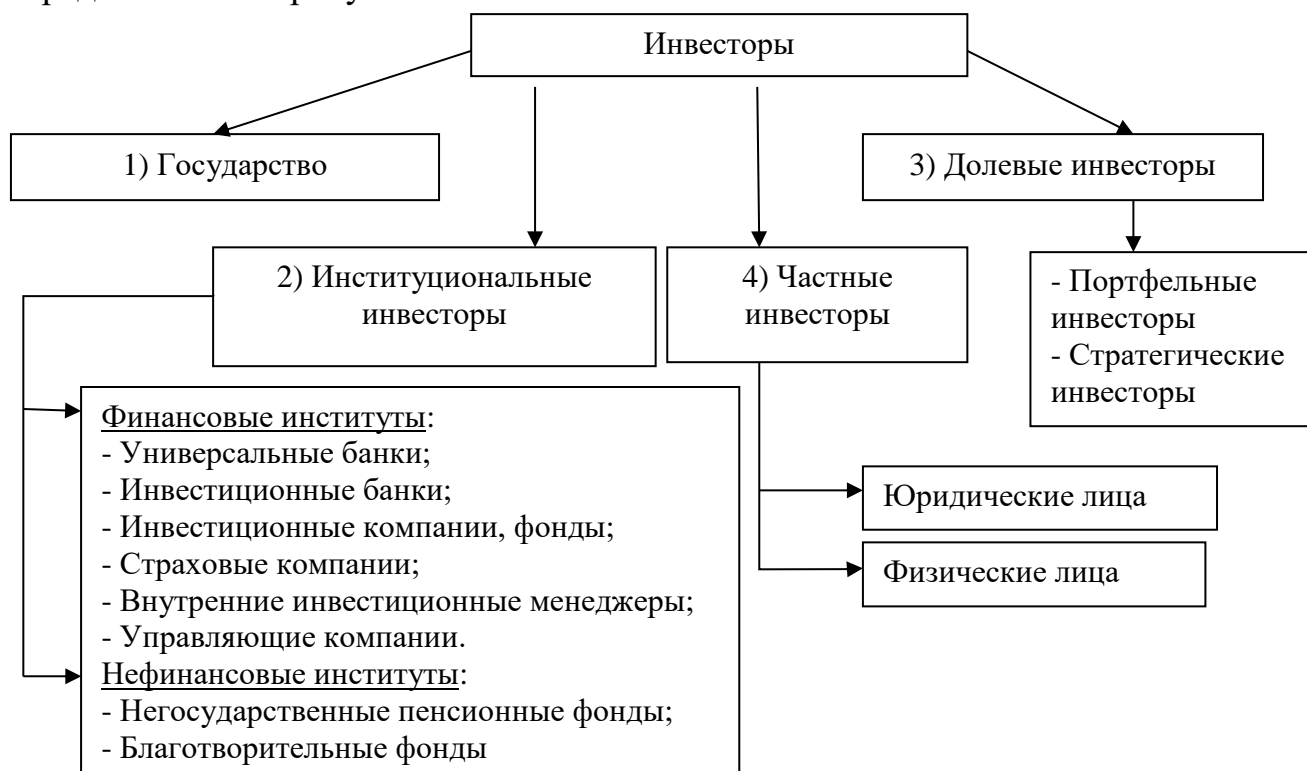


Рисунок 4 – Типы инвесторов

Рассмотрим характеристику каждого из них.

1. Государство (часто ориентировано не на извлечение прибыли).

¹¹ Талдонова С.С. Инвестиционная привлекательность с точки зрения инвесторов // Вестник СибГУТИ. – 2012. – №2. – С. 46–51

¹² Талдонова С.С. Инвестиционная привлекательность с точки зрения инвесторов // Вестник СибГУТИ. – 2012. – №2. – С. 46–51

Прежде всего, деятельность государства направлена, что бы создавать институты, которые формируют экономику страны и, одновременно обеспечивают ее безопасность. В связи с этим часто деятельность государства направлена не на получение прибыли. А главной задачей становится обеспечение инфраструктуры или решение социально-экономических задач. Государство заинтересовано в развитии науки и техники, инновационных производств, в обеспечении стабильности социальной. Инвестиционная привлекательность должна определяться социально-экономическим, экологическим, научным и другими видами эффектов от инвестиций, а не только финансовыми составляющими инвестирования. Не вызывает сомнения тот факт, что существует необходимость инвестиции для государства в инфраструктурные элементы и стратегически важные отрасли.

В последние годы в России растет инвестиционная привлекательность компаний, которые находятся под контролем государства, но в то же время привлекающих и частный капитал. Подавляющее большинство таких предприятий находится в таких отраслях как: нанотехнологии, авиастроение, судостроение, здравоохранение и пр., то есть стратегически важных отраслях.

Государство осуществляет инвестиции через:

- органы федеральной власти на уровне страны;
- региональные органы на уровне региона;
- муниципалитеты на уровне города.

Стоит отметить крупнейшего государственного фонда – это Пенсионный фонд РФ, его деятельность направлена на обеспечение для граждан страны социального эффекта¹³. Итак, государство инвестирует денежные средства, чтобы получить социальный и экономический эффект посредством институциональных инвесторов.

2. Институциональные инвесторы (заёмные инвесторы).

Данных инвесторов делят на: финансовые институты и нефинансовые.

¹³ Талдонова С.С. Инвестиционная привлекательность с точки зрения инвесторов // Вестник СибГУТИ. – 2012. – №2. – С. 48

К финансовым институтам относятся: банки, инвестиционные, управляющие, страховые компании и т.д. Основным интересом, для них, является получение от инвестирования денежных средств экономического эффекта. Это может происходить через рынок ценных бумаг так и напрямую.

Особо необходимо отметить страховые компании. Именно они инвесторам помогают снизить риски от потери имеющихся активов и инвестированного капитала. Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) и благотворительные фонды и организации можно отнести к категории нефинансовых институтов. Основными характеристиками инвестиционной привлекательности данных категорий выступают кредитоспособность, платёжеспособность и финансовая устойчивость организаций.

3. Долевые инвесторы.

Данная категория инвесторов рискуют собственным капиталом, что бы получить доход в будущем. Они ориентированы на получение текущих выплат, на прирост стоимости предприятия (физические и юридические лица):

- портфельные инвесторы – получение прибыли на рынке ценных бумаг;
- стратегические инвесторы – прирост стоимости компании и извлечение долгосрочных дополнительных выгод.

Инвесторы данной группы для достижения своих интересов используют услуги финансовых институтов. Основными характеристиками инвестиционной привлекательности являются: финансовое состояние предприятия, платёжеспособность, открытость и доступность понимания бизнеса.

4. Частные инвесторы (индивидуальные лица).

К данной категории относятся граждане, за счёт вложения средств (вклады, ценные бумаги) они удовлетворяют социальные и экономические интересы. Эти интересы раньше решались государством. Частные инвесторы участвуют в формировании своих пенсионных накоплений, страховании здоровья и имущества, получении качественного образования и т.д.

В увеличении численности данной группы инвесторов крайне заинтересованы негосударственные пенсионные фонды. Любая организация, с точки зрения инвестиционной привлекательности, должна заботиться о росте этой группы, особенно из среды своего персонала. Поэтому, как считает С.С. Талдонова, для менеджмента организации, действующие опциональные программы должны распространяться на сотрудников. Данный момент будет способствовать увеличению инвестиционной привлекательности организации для крупных институциональных инвесторов. Таким образом, в данном параграфе были рассмотрены ключевые характеристики инвестиционной привлекательности: понятия, факторы и классификации инвесторов, свойственные основным группам инвесторов.

1.2 Понятие, классификация негосударственных пенсионных фондов

В данном разделе будет рассмотрено понятие и классификации негосударственных пенсионных фондов по признакам. Одним из субъектов инвестиционного рынка, имеющим возможность инвестирования программ с длительным сроком реализации, являются негосударственные пенсионные фонды (далее – НПФ).

Негосударственный пенсионный фонд – это финансово не зависимое и самоокупаемое специализированное не банковское финансово-кредитное учреждение, осуществляющее накопление и инвестирование добровольных и обязательных пенсионных взносов работодателей и граждан с целью предоставления последним материального обеспечения при наступлении пенсионных оснований¹⁴. Существуют следующие исключительные виды деятельности НПФ, представленные на рисунке 5.

¹⁴ Талыкова А.А. Глобализация и пенсионная система России // Вестник университета. – 2008. – №14(24). – С. 339–347 (С.342)

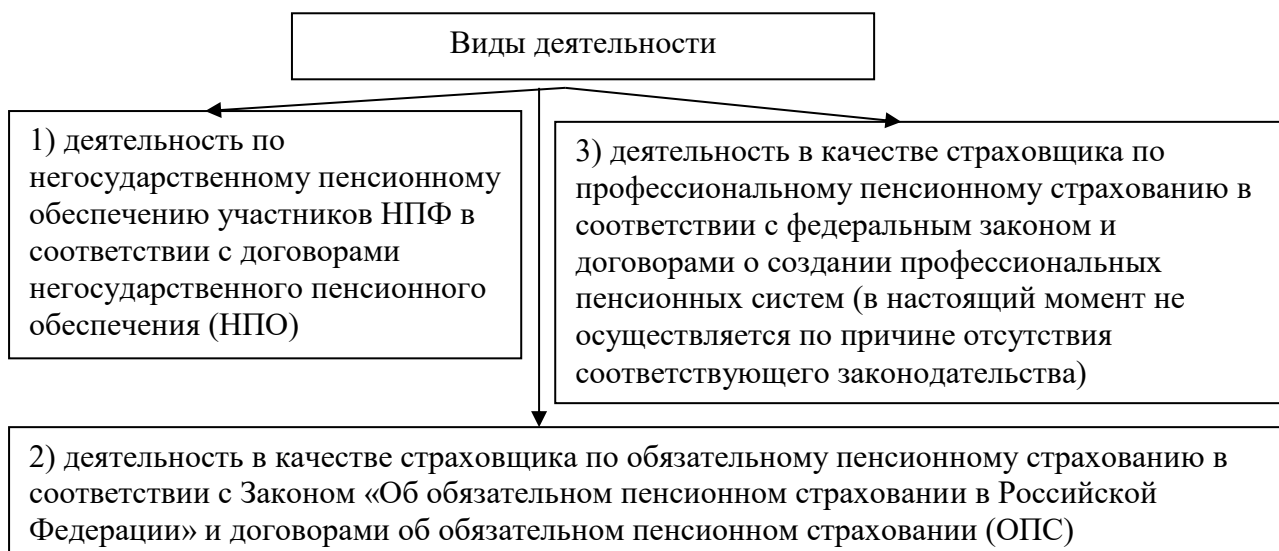


Рисунок 5 – Виды деятельности НПФ

Данные толкования законодательства легли в основу определений многих ученых. Так, к примеру, авторы Ю. Ю. Финогенова и Д. Ермаков, когда рассматривают сами понятия негосударственного пенсионного фонда, не отходят от понятий законодательной базы, и, исключительно исходя из характера деятельности НПФ, определяют его сущность, которая должна быть обязательно направлена на негосударственное пенсионное обеспечение¹⁵.

Автор Чугунов В.И., в свою очередь, определяет понятие НПФ немного шире. Он предлагает конкретизировать виды деятельности негосударственных пенсионных фондов в отношении инвестирования и сосредоточения пенсионных средств, выплат самих пенсий и проведение операций уже непосредственно в сфере дополнительного пенсионного страхования¹⁶.

Таким образом, негосударственный пенсионный фонд представляет собой особый вид некоммерческих организаций. А так же имеет специально созданную для осуществления своей деятельности организационно-правовую форму. Негосударственные пенсионные фонды в Российской Федерации классифицируются по двум основным признакам (рисунок 6):

¹⁵ Финогенова Ю.Ю. Пенсионное страхование // Человек и труд. – 2012. – № 2. – с. 25

¹⁶ Чугунов В. И. Совершенствование механизма инвестирования пенсионных резервов как фактор развития негосударственных пенсионных фондов // Финансы и кредит. – 2014. – № 12(588). – с. 31

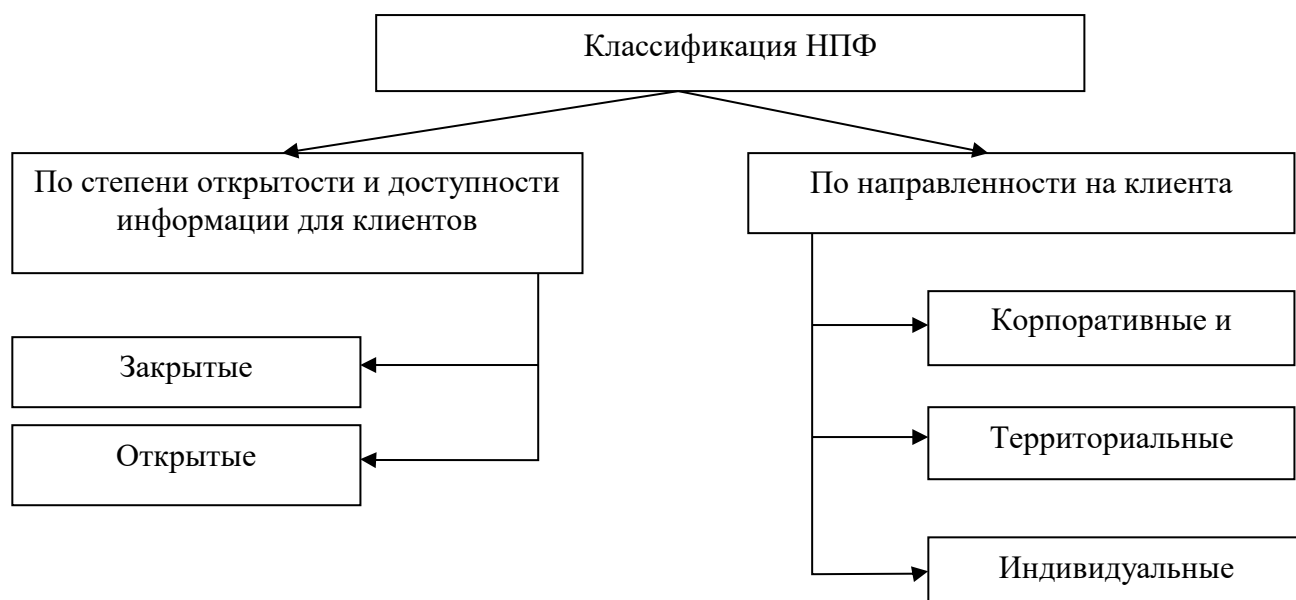


Рисунок 6 – Классификация НПФ по признакам

1. По степени открытости и доступности информации для клиентов:

- **Закрытые** – негосударственные пенсионные фонды, которые оказывают свои услуги по пенсионному обеспечению только сотрудникам учредительной компании;

- **Открытые** – негосударственные пенсионные фонды, которые предоставляют свои услуги по пенсионному обеспечению не только работникам учредительной компании, но и посторонним лицам.

2. По направленности на клиента:

- **Корпоративные и отраслевые негосударственные пенсионные фонды** – некоммерческие специализированные организации, которые создаются при организациях и предприятиях для дальнейшего осуществления дополнительного пенсионного обеспечения своих работников. Данные фонды предполагают своего рода рычаги реализации долгосрочных стратегий развития компаний, а так же выступают инструментом для осуществления кадровой политики. Эти фонды помогают обеспечивать на предприятии благоприятный социальный климат, установить стабильность в кадровом составе, а так же способствуют максимальному росту эффективной экономической деятельности. В данных фондах в связи с улучшением

кадрового состава затраты на обслуживание значительно меньше. Развивается и формируется инвестиционный потенциал для создания материнской компании, а так же осуществляется принцип социального партнерства;

- Территориальные негосударственные пенсионные фонды – осуществляют свою работу по договорам с предприятиями и организациями установленных территориальных границах, а так же с физическими лицами, проживающими на данной территории. Данный тип фондов является открытым, с ограниченным кругом обслуживаемых лиц. Что касается социальной функции таких фондов, так это удовлетворение своих потребностей в дополнительном пенсионном обеспечении именно в тех регионах, где нет на данный момент развития инфраструктуры иных типов негосударственных пенсионных фондов.

- Индивидуальные негосударственные пенсионные фонды – некоммерческие специализированные организации, которые осуществляют добровольное пенсионное страхование всех граждан Российской Федерации не обращая внимание на их профессиональную принадлежность. Индивидуальные негосударственные пенсионные фонды относятся к открытым фондам. В числе индивидуальных фондов могут быть юридические лица – организации и предприятия разных отраслей, которые считают нецелесообразным создавать свои собственные пенсионные негосударственные фонды. Учредителями данных фондов могут быть финансовые и промышленные предприятия. Среди аналогичных фондов можно выделить группу негосударственных пенсионных фондов, которые были учреждены одним юридическим лицом и фонд доступен для всех заинтересованных вкладчиков.

Изложенная классификация негосударственных пенсионных фондов выстраивает методологическую основу для решения экономико-статистической проблемы. А так же дает возможность определить степень охвата дополнительным пенсионным обеспечением занятых в современной экономике. Имущество фонда подразделяется на собственные средства, пенсионные резервы и пенсионные накопления.

Собственные средства, в свою очередь образуются за счет:

- целевых взносов вкладчиков;
- совокупного вклада учредителей;
- части дохода фонда от размещения пенсионных резервов, но не более 15% от этого дохода;
- части сумм пенсионных взносов, если право фонда на направление части соответствующих взносов на формирование имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности фонда, и покрытие административных расходов предусмотрено Правилами фонда и соответствующим договором. При этом предельный размер части суммы пенсионного взноса не может превышать 3% суммы взноса;
- дохода Фонда от использования, в том числе размещения имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности Фонда;
- благотворительных взносов и других законных поступлений.

Негосударственный фонд является собственником имущества, которое принадлежит ему, а так же имущество, которое было передано учредителями¹⁷. Имущество фонда не относится к его доходу и используется на цели, которые определены уставом. Порядок распределения данных средств не регламентируется. В законодательстве четко определены инструменты и порядок размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений. Нормативно данный вопрос разрабатывается непосредственно в каждом НПФ.

Форма собственности, до недавнего времени, у фондов была некоммерческой и не было основной цели получение прибыли. Из 118 фондов, на сегодняшний день 61 акционировались¹⁸. Поэтому в инвестиционной деятельности большую актуальность фондов приобретает размещение собственных средств и организация системы управления этим процессом. Размещение осуществляется на следующих принципах обеспечения:

¹⁷ Федеральный закон от 07.05.1998 № 75–ФЗ (ред. от 29.06.2015 г.) «О негосударственных пенсионных фондах» // Российская газета. – 1998. – N 90

¹⁸ Веб–сайт Информационное телеграфное агентство России ИТАР-ТАСС Электронный ресурс. – Режим доступа: <http://itar-tass.com/ekonomika>

- а) сохранности указанных средств;
- б) ликвидности, доходности диверсификации и инвестиционных портфелей;
- в) на основе объективных критериев определения инвестиционной стратегии, которая должна поддаваться количественной оценке;
- г) учета надежности ценных бумаг;
- е) инвестирования средств пенсионных накоплений для фонда, его вкладчиков, участников и застрахованных лиц и информационной открытости процесса размещения средств пенсионных резервов;
- ж) прозрачности процесса размещения средств пенсионных резервов и инвестирования средств пенсионных накоплений для органов государственного, общественного надзора и контроля, специализированного депозитария и подконтрольности им;
- з) профессионального управления инвестиционным процессом¹⁹.

Таким образом, общепринятая система управления распределением собственных средств фондов должна обеспечивать выполнение установленных функций.

1.3 Сравнительная характеристика НПФ в РФ и за рубежом

В данном разделе рассмотрены различные модели пенсионных систем в разных странах. Опираясь на пенсионную систему Российской Федерации, проведено сравнение Германии, США, Китая и Новой Зеландии.

Пенсионное обеспечение является неоспоримым правом всех граждан и во всех странах с демократическим строем. Это связано с правом на достойную жизнь человека в старости. Стоит отметить, что пенсионные системы в каждой отдельной стране отличаются друг от друга в той или иной степени.

Рассмотрим пенсионное обеспечение в Германии.

¹⁹ Федеральный закон от 07.05.1998 № 75–ФЗ (ред. от 29.06.2015 г.) «О негосударственных пенсионных фондах» // Российская газета. – 1998. – N 90

В Германии граждане, в отношении пенсионного обеспечения, имеют право на:

- пенсию по возрасту;
- пенсию по потере кормильца;
- пенсию по потере трудоспособности (частичной, либо полной).

Данные виды пенсий имеют три вида обеспечения:

- государственный,
- частный,
- корпоративный.

В основе каждого вида обеспечения лежит страхование пенсионное. Пенсионный взнос зависит от заработка немца. Так как, обращаясь в негосударственный пенсионный фонд, житель Германии должен хорошо зарабатывать, так как он сам устанавливает сумму обязательных страховых взносов.

Пенсионный возраст в Германии достаточно высок, и для женщин и для мужчин – 67 лет. Но уходить на пенсию можно и раньше. Для этого необходимо выплатить сумму в размере 0,3 % за каждый недоработанный месяц. Данный размер оговорен в пенсионном законодательстве. Он выплачивается из своих пенсионных накоплений. Как и в любой стране, выйдя на пенсию, каждый гражданин имеет право на продолжение трудовой деятельности.

В Германии минимальной пенсией считается 364 евро, а средней – 70% от месячного заработка. Это приблизительно 800 евро. Различия существуют между Западной и Восточной Германией (950 евро и 700 евро).

Пенсионная система в США существует три основных пенсионных системы:

- государственная,
- частная индивидуальная,
- частная коллективная.

В США пенсионная система действует на основании общей федеральной программе. Данная программа построена по распределительному и накопительному принципу и охватывает всех занятых в частном секторе экономики. А так же формирует минимальную пенсию и действует в соответствии с законом о социальном страховании, используя накопительную систему. Стоит отметить, что частное пенсионное обеспечение осуществляется в трех разновидностях:

- пенсионные взносы на рабочем месте,
- индивидуальные пенсионные счета,
- ежегодная рента (аннуитеты).

Главной особенностью пенсионного обеспечения является, то момент, что граждане США могут обеспечить себе не одну, а три пенсии:

- государственную;
- частную коллективную по месту работы,
- частную индивидуальную путем открытия личного пенсионного счета.

Право на получение государственной пенсии получают граждане США с 13-летним трудовым стажем. При этом пенсионный возраст граждан США составляет:

- 65 лет для женщин,
- 67 лет для мужчин.

Однако выйти на пенсию можно и раньше, но при этом размер получаемой пенсии будет сокращен на 25 %.

А так же, в отношении возраста можно дополнить, что полный пенсионный возраст в США составляет 65 лет для лиц, родившихся до 1938 года. В связи с увеличением продолжительности жизни в закон о социальном обеспечении были внесены изменения о ступенчатом переходе на возрастной порог в 67 лет.

Стоит отметить, что отличительной особенностью пенсионного обеспечения в США является преобладание негосударственного пенсионного страхования над государственным. Поэтому всего лишь 30% пенсионеров

продолжают работать после выхода на пенсию. Такая пенсионная система была взята за пример некоторыми странами Латинской Америки, а так же в Португалии.

В Китае существует множество отличительных особенностей пенсионного обеспечения. Пенсионная система государства находится на стадии реформирования, так как пенсионная система практически не развита. На начальном этапе пенсии в Китае получали только чиновники и работники государственных компаний и предприятий. Но по мере того, как рыночные отношения стали захватывать городское население, а так же работников которые трудятся в частном секторе. И совершенно отсутствует система негосударственного пенсионного обеспечения. Существует такая статистика (таблица 2):

Таблица 2 – Пенсионные выплаты в Китае по годам

| Год | Охват населения пенсионными выплатами |
|------|---|
| 2007 | на пенсионные выплаты могли рассчитывать только 30% китайцев (остальных по традиции кормили дети) |
| 2009 | власти КНР форсировали введение пенсий и для жителей сельской местности |
| 2012 | пенсионная система охватывает 55% населения |

Системы начисления отличаются в Китае в зависимости от того, живет ли человек в городе или сельской местности, а также от того, работает ли он на государство или на частную компанию. Государственная пенсия составляет 20% от средней заработной платы по региону проживания. Пенсия в сельской местности – 10% от среднемесячного дохода китайских крестьян. В частном секторе сотрудники направляют в пенсионные фонды 8% от зарплаты, еще 3% добавляет работодатель, а индексация ограничена уровнем роста цен.

Пенсионный возраст в Китае:

- мужчины выходят на пенсию в 60 лет,
- женщины, работающие в административной сфере, в 55 лет,
- женщины, занимающиеся физическим трудом – в 50 лет.

Необходимый трудовой стаж для получения пенсии составляет 15 лет. Средняя пенсия составляет 900–1300 юаней, это около 80 долл.

Так же стоит отметить, что в отдельных районах Китая на частные предприятия создаются своеобразные накопительные фонды. И уже из этих накоплений, после наступления пенсионного возраста, выплачиваются пенсии работникам. Такие выплаты составляют примерно 20% от средней заработной платы в месяц. Поэтому очень острой проблемой остается вопрос пенсионного обеспечения основной массы китайских пенсионеров. Так как после введения ограничения рождаемости, одному ребенку очень сложно содержать своих престарелых родителей.

Теперь рассмотрим систему пенсионного обеспечения в Новой Зеландии. Данная система считается самой высоко эффективной во всем мире.

В стране существует две системы:

- государственное пенсионное обеспечение;
- накопительные пенсионные фонды²⁰.

Эти две системы, никаким образом не пересекаются.

Государственные пенсионные доходы формируются из ежемесячных отчислений работников из своего дохода. Возраст выхода на пенсию в Новой Зеландии – 65 лет, как для женщин так и для мужчин.

Для расчета пенсии основным показателем является установленный по стране уровень средней заработной платы. Пенсионная ставка пересматривается ежегодно, и зависит от инфляции и конечно от изменения среднего уровня заработной платы. Так же существует такой момент, что если пенсионер одинок, то его пенсия составит 366,94 долл. в неделю (новозеландские доллары на 1/7 дешевле американских). В случаях если пенсионер не одинок, сумма пенсии снижается почти на 30 долл. – 338,71 долл. в неделю. А пенсионер, женатый или находящийся в гражданском браке, будет получать 282,26 долл. Возможен такой вариант: включения своей второй половины в пенсионные платежи, в таком случае эта сумма будет несколько меньше и составит, уже на двоих – 536,54 долл.

²⁰ Белевич Д. Прелести и тонкости пенсионной системы Новой Зеландии // [Электронный ресурс] <http://kiwizone.ru/blog/prelesti-i-tonkosti-pensionnoj-sistemy-novoj-zelandii/>.

По новозеландскому законодательству накопительные пенсионные средства начинают формироваться с момента первого трудоустройства. По условиям формирования средств пенсионных в накопительных пенсионных фондах отчисления производятся в размере 3%, 4% или 8% от полного размера платы труда (до выплаты подоходного налога). В свою очередь работодатель ежемесячно, из своих средств, отчисляет в накопительный фонд 3% от полной заработной платы работника. Но существует нюанс, если размер выплат работника в год достиг 1042,86 долл., то уже государство добавляет на счет работника 50% этих средств – 521,43 долл.

По договору с негосударственным пенсионным фондом начало выплат денежных средств начинается после исполнения 65 лет. Но существуют некоторые исключения, например:

- покупка первого собственного жилья;
- тяжелое финансовое положение;
- ухудшение состояния здоровья;
- смерть участника программы²¹.

Заклучить договор с фондом могут: наемные работники, частные предприниматели. Так же существует возможность выбрать наиболее подходящую схему накопления или же несколько схем.

Размер накоплений зависит от:

- инвестиций фонда;
- дополнительным взносам организации;
- государственных дополнительных взносов.

Рассмотрим организацию негосударственного пенсионного обеспечения принятую в Российской Федерации. У нас в стране, до 2001 года, применялась распределительная модель, её основу составляло государственное пенсионное обеспечение. Размер базовой части пенсии не зависел ни от зарплаты, ни от

²¹ Белевич Д. Прелести и тонкости пенсионной системы Новой Зеландии // [Электронный ресурс] <http://kiwizone.ru/blog/prelesti-i-tonkosti-pensionnoj-sistemy-novoj-zelandii/>.

трудового стажа работника, то есть был фиксирован. В дальнейшем были приняты ряд законов:

- Закон «Об обязательном пенсионном страховании в РФ» от 15 декабря 2001 года № 167-ФЗ;
- Закон «О трудовых пенсиях в РФ» от 17 декабря 2001 года № 173-ФЗ;
- Закон «О государственном пенсионном обеспечении в РФ» от 15 декабря 2001 года № 166-ФЗ.

Тем самым государство отменило базовую часть пенсии, и в итоге все работодатели стали перечислять за своих работников страховые взносы в Пенсионный фонд РФ. В целом, для НПФ, свойственна неравномерность развития отдельных типов. На данный момент более ускоренную динамику показывают отраслевые и корпоративные фонды, которые работают с предприятиями тех отраслей, чье производство растет. Открытые негосударственные пенсионные фонды, которые в основном работают с физическими лицами, переживают застой в экономике, это объясняется тем, что отсутствуют позитивные сдвиги в уровне жизни населения, а так же их доходах.

По данным Банка России РФ, состояние на 1.01.2016 года имеют лицензию 118 НПФ, общий объем имущества фондов составил 2826,4 млрд. руб., в т.ч. собственные средства составили 92,8 млрд. руб., пенсионные резервы – 958,2 млрд. руб., пенсионные накопления – 1 710,5 млрд. руб.²²

К имуществу НПФ относятся:

- денежные суммы,
- валютные ценности,
- ценными бумагами,
- движимым, недвижимым и прочим имуществом.

²² Юрьева И.А. Совершенствование системы управления размещением собственных средств негосударственных пенсионных фондов // экономические науки. – 2015. – № 3(12). – С. 98-100

На долю 10 крупных НПФ от общего объема пенсионного имущества НПФ приходится 65,9%²³. В таблице 3 и рисунке 7 рассмотрим рэнкинг НПФ по собственному имуществу на 2016 год

Таблица 3 – Рэнкинг НПФ по собственному имуществу на 2016 год

| № | Наименование НПФ | Собственное имущество (тыс.руб.) | Доля на рынке, % |
|----|---|----------------------------------|------------------|
| 1 | НПФ ГАЗФОНД | 369959063 | 13,09% |
| 2 | НПФ БЛАГОСОСТОЯНИЕ | 278986618 | 9,87% |
| 3 | НПФ Сбербанк (АО) | 245817399 | 8,70% |
| 4 | НПФ ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ (ОАО) | 237541403 | 8,40% |
| 5 | НПФ БУДУЩЕЕ (АО) | 161364875 | 5,71% |
| 6 | НПФ электроэнергетики (ОАО) | 136316944 | 4,82% |
| 7 | НПФ РГС (ОАО) | 126331664 | 4,47% |
| 8 | НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления (ОАО) | 110624156 | 3,91% |
| 9 | НПФ ВТБ Пенсионный фонд (АО) | 106263715 | 3,76% |
| 10 | КИТ Финанс НПФ (ЗАО) | 88520445 | 3,13% |

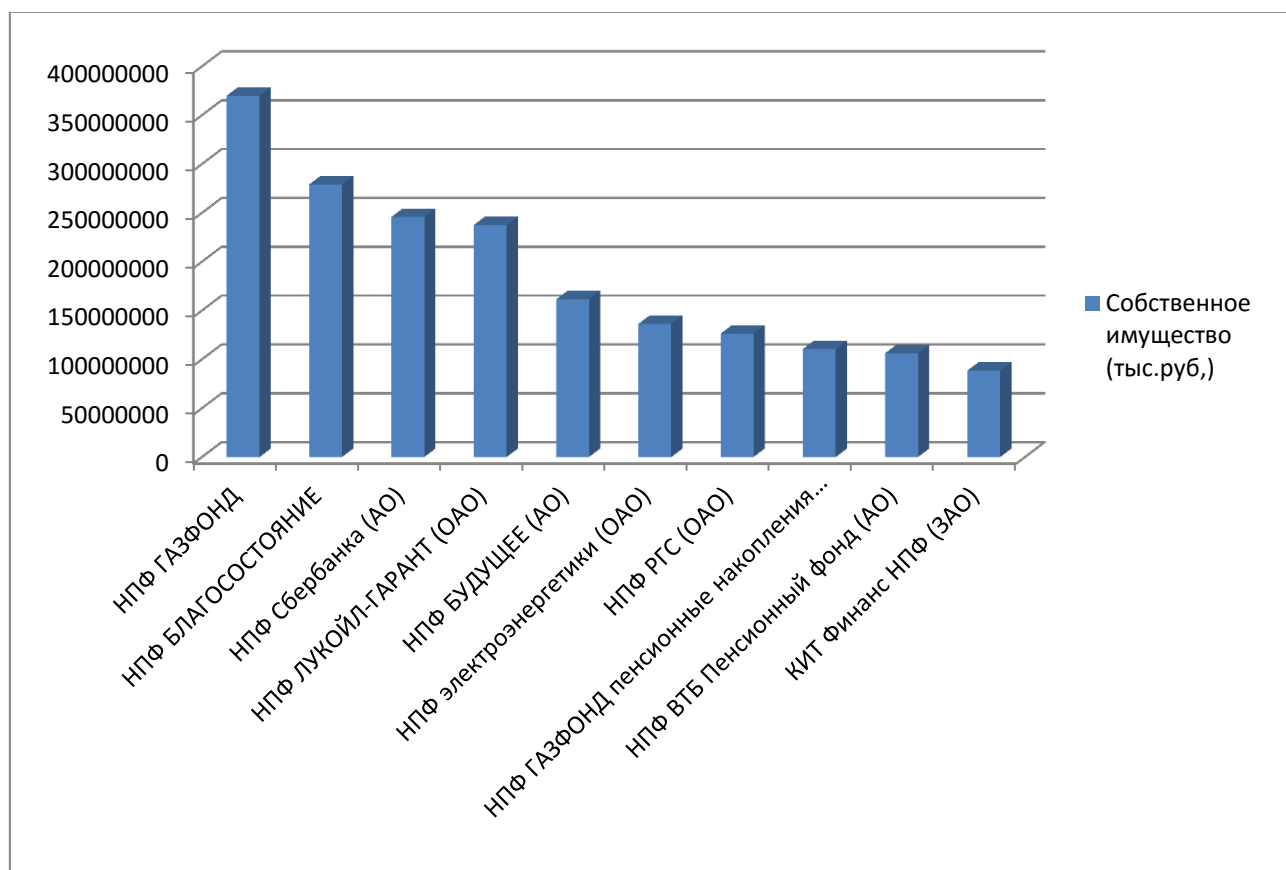


Рисунок 7 – Рэнкинг НПФ по собственному имуществу на 2016 год

²³ Юрьева И.А. Совершенствование системы управления размещением собственных средств негосударственных пенсионных фондов // Экономические науки. – 2015. - № 3(12). – С. 98–100

Российские НПФ с самого начала основывались крупнейшими корпорациями либо создавались с идеей отраслевых пенсионных фондов. Долгое время НПФ состояли в основном из фондов предприятий топливно-энергетического комплекса (электроэнергетики, нефтяной и газовой промышленности, угольной промышленности). А уже в настоящее время существенную долю НПФ занимают также и предприятия, занимающиеся банковской деятельностью, а так же страховые компании (рисунок 8).



Рисунок 8 – Рынок НПФ по отраслям за 2015 год²⁴

Представленная на рисунке 9 информация позволяет сделать вывод о намеченной тенденции по усилению уровня конкуренции и отраслевой направленности создания и открытия негосударственных пенсионных фондов. В отношении условий и размеров пенсионных отчислений российский опыт отличается от зарубежного, тем, что размер отчислений составил 22% от заработной платы работников и делился на две части:

- страховая – 16% от всей суммы отчислений;
- накопительная – 6%.

²⁴ Рэнкинг НПФ России по итогам 2015 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://riarating.ru/investment_companies_rankings/20150611/610658635.html.

На сегодняшний день существуют следующие виды пенсий.

- страховая пенсия;
- государственное пенсионное обеспечение;
- негосударственное пенсионное обеспечение.

Трудовая пенсия – это денежные выплаты, которые производятся ежемесячно. Их назначение заключается в предназначении для компенсации застрахованным гражданам (или членам их семей, в случае смерти) различных вознаграждений, которые были утрачены из-за нетрудоспособности. Законом о трудовых пенсиях установлены следующие их виды:

- пенсия по старости;
- пенсия по инвалидности;
- пенсия по потере кормильца.

Пенсии по государственному пенсионному обеспечению являются ежемесячными выплатами, которые производятся гражданам, потерявшим возможность получения заработной платы из-за: прекращения их федеральной гражданской службы, нетрудоспособным гражданам, которые не имеют средства. К таким выплатам относятся:

- пенсия за выслугу лет;
- пенсия по старости;
- социальные пенсии.

Негосударственные пенсии так же относятся к видам пенсионного обеспечения. Их смысл заключается в том, чтобы гражданин формировал свои пенсионные накопления, как через Пенсионный фонд РФ, так и в любом негосударственном пенсионном фонде. Такие пенсии выплачиваются на основании пенсионного договора. Договор заключается вкладчиком и НПФ. Пенсионный возраст в России наступает:

- у мужчин 60 лет;
- у женщин 55 лет.

Возраст выхода на пенсию, начиная с 1.01.2015 года, претерпел изменения, с принятием Федерального закона от 28.12.2013 № 400-ФЗ (ред. от

29.12.2015) «О страховых пенсиях». Поэтапно вводится увеличение пенсионного возраста. К 2021 планируется его уравнивать до 60 лет.

Согласно ФЗ № 173, некоторые категории граждан могут выйти на пенсию досрочно, но не более чем на 5 лет. Имеют право на трудовую пенсию по старости досрочно, к ним относятся:

- матери, имеющие от пяти детей, которых они воспитывали до 8 лет, и стаж – 15 лет;
- граждане, получившие травмы во время военных действий и ставшие инвалидами, стаж работы которых от 20 лет;
- один из родителей ребенка-инвалида, воспитывавший его до 8 лет;
- женщины (с 40 лет), мужчины (с 50 лет), имеющие инвалидность по зрению 1 группы, трудовой стаж которых не меньше 20 лет;
- работающие на Крайнем Севере;
- пенсия в 40 или 45 лет предусмотрена для людей с редкими болезнями (например, лилипуты), по инвалидности²⁵.

В таблице 4, для наглядности, произведем сравнительный анализ условий пенсионных гарантий в анализируемых странах.

²⁵ Федеральный закон от 28.12.2013 № 400–ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О страховых пенсиях» // Российская газета. – 2013. – № 296

Таблица 4 – Сравнительный анализ условий пенсионного обеспечения

| Страна | Наличие пенсионных систем | Виды пенсий | Размер отчислений, в мес. | Пенсионный возраст | Сумма пенсии (\$ в мес.) |
|----------------|--|--|--|---|--|
| Германия | - государственный - частный - корпоративный | - пенсию по возрасту; - пенсию по потере кормильца; - пенсию по | 20,3% | 67 лет | Минимально й пенсией считается 364 евро, а средней – 800 евро. |
| США | - государственное - частное (пенсионные взносы на рабочем месте, индивидуальные пенсионные счета и ежегодная рента (аннуитеты)) | потере трудоспособност и (частичной, либо полной). | 15,3 % от заработной платы, из них 7,65% – работодатель | 65 лет женщины, 67 лет мужчины | 1100 – 1200 долл. |
| Новая Зеландия | - государственное пенсионное обеспечение; - накопительные пенсионные фонды | | 3%, 4% или 8% от полного размера платы труда (до выплаты подоходного налога) | 65 лет | 235,89 дол. – одинокий 193,55 долл. – разделяющег о жилье 181,45 долл. в браке |
| Китай | - государственное | - пенсию по возрасту | 8% отчисляют сами работники, а 3% – работодатели | 50–55 лет женщины, 60 лет мужчины только для государственных работников | 900 – 1360 юаней (около 80 долл.) |
| Россия | - страховая пенсия; - государственное пенсионное обеспечение; - негосударственно е пенсионное обеспечение | - пенсия по старости; - пенсия по инвалидности; - пенсия по потере кормильца | - страховая – 16% от всей суммы отчислений; - накопительна я – 6% | - у мужчин 60 лет; - у женщин 55 лет | 9227 руб. или 139,80 долл. |

В зарубежной практике используются различные модели пенсионных систем, которые включают в себя разнообразные институты социальной защиты:

- обязательное социальное страхование,
- государственное социальное обеспечение,
- личное пенсионное страхование.

В основном данные схемы построены на распределительной и накопительной схеме. Таким образом, в данном разделе были поставлены цели определить инвестиционную привлекательность Негосударственных пенсионных фондов, а так же рассмотреть понятия, факторы самой привлекательности и понятия и классификацию НПФ, дать сравнительную характеристику НПФ в России и за рубежом. Были решены все поставленные задачи. В результате можно сделать вывод, что деятельность любого предприятия происходит под воздействием каких-то определенных факторов, влияющих во всех направлениях развития предприятия, в том числе и на инвестиционную привлекательность, которая является основой потока инвестиций в развитие не только предприятия, но и отрасли, региона, страны. Имущество фонда не относится к его доходу и используется на цели, которые определены Уставом. Порядок распределения данных средств не регламентируется.

В законодательстве четко определены инструменты и порядок размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений. Нормативно данный вопрос разрабатывается непосредственно в каждом НПФ. Сравнительный анализ условий пенсионного обеспечения, между Российским НПФ и зарубежными показал, что между данными системами существует много общего, так и имеются существенные различия. Для того, что бы лучше понять цели управления инвестиционной привлекательности изучим деятельность Негосударственного пенсионного фонда Сбербанк в 2014-2015 годах.

2 Негосударственный пенсионный фонд, как объект управления инвестиционной привлекательностью

Первоочередной целью деятельности НПФ является обеспечение сохранности и увеличение пенсионных средств для будущих выплат. Управление финансовыми ресурсами негосударственного пенсионного фонда в условиях рыночных отношений происходит путем принятия решений по его доходам и расходам, которые должны отличаться эффективностью и обеспечивать финансовую устойчивость НПФ. Гарантировать полное и своевременное выполнение собственных пенсионных обязательств по договорам. Если учитывать длительный временной характер пенсионных средств и, соответственно, социальную направленность деятельности НПФ, то для обеспечения надежности и стабильности фонда нужно основное внимание направить на организацию инвестиционной деятельности. В данном разделе поставлена цель изучения характеристики НПФ Сбербанк как объекта управления инвестиционной привлекательности для организации системы управления размещением собственных пенсионных средств.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: дать общую характеристику НПФ Сбербанк; изучить требования ЦБ РФ к НПФ Сбербанк; проанализировать финансовое состояние НПФ Сбербанк. Для решения данных задач необходимо использование методов анализа деятельности фонда, изучение законодательных актов регламентирующих деятельность НПФ Сбербанк.

2.1 Общая характеристика НПФ Сбербанк

В данном разделе необходимо рассмотреть общую характеристику деятельности НПФ Сбербанк. В том числе рассмотрим организационную структуру фонда, принцип инвестирования и перечень используемых программ.

АО «НПФ Сбербанк» создан 17 марта 1995 года по решению Совета Директоров Сберегательного банка РФ в рамках действия Указа Президента Российской Федерации от 16 сентября 1992 года № 1077 «О негосударственных пенсионных фондах». Организационно-правовая форма – акционерное общество. Единственным Учредителем фонда является ПАО Сбербанк.

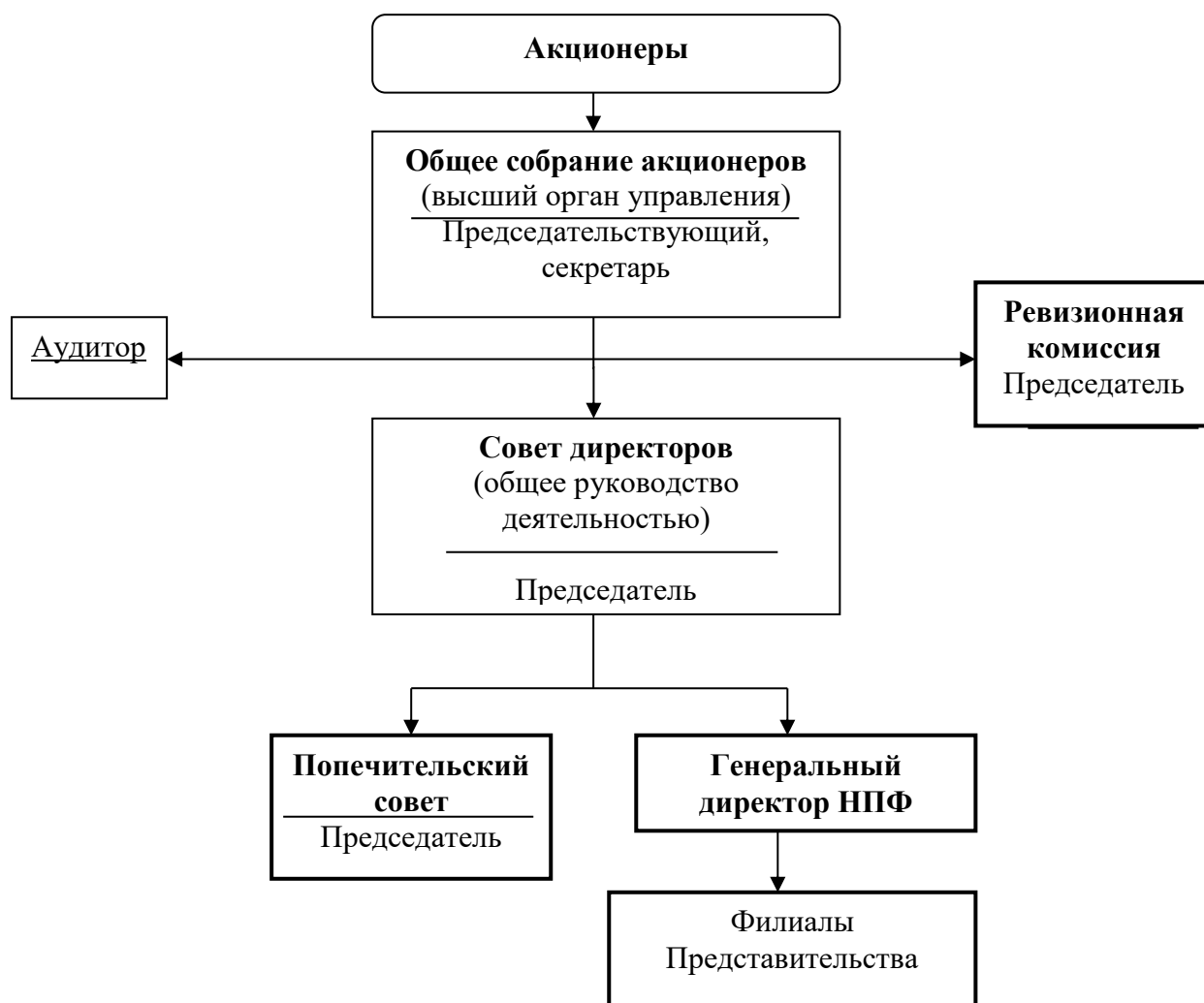


Рисунок 9 – Структура корпоративного управления НПФ Сбербанк²⁶

Более подробно опишем организационную структуру негосударственного фонда.

Структура управления:

- Высшим органом управления рассматриваемого фонда является Общее собрание акционеров.

²⁶ Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>

- Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью фонда. В состав Совета директоров избраны представители учредителя исследуемого фонда.

- Исполнительный орган фонда. Осуществляет оперативное управление деятельностью рассматриваемого фонда в лице генерального директора.

- Ревизионная комиссия. Осуществляет контроль финансово-хозяйственной деятельности фонда и деятельности Исполнительного органа.

- Попечительский совет. Осуществляет надзор за деятельностью исследуемого фонда с целью обеспечения соответствия ее действующему законодательству. В состав Попечительского совета включаются полномочные представители вкладчиков, участников и застрахованных лиц.

Изучая характеристику деятельности НПФ Сбербанк можно определить, что целью рассматриваемого фонда является совершенствование негосударственного пенсионного рынка России и развитие НПФ Сбербанка для полного удовлетворения растущей потребности граждан в пенсионных услугах на уровне мировых стандартов на всей территории Российской Федерации. А так же помочь клиентам исследуемого фонда достигнуть роста социального и материального положения путем рационального использования материальных ресурсов и профессионального финансового планирования.

НПФ Сбербанка придерживается сбалансированной инвестиционной стратегии, которая ориентирована на достижение оптимального соотношения доходности и надежности финансовых инструментов. В таблице 5 представлены основные принципы инвестирования пенсионных активов исследуемого фонда, которые используются на сегодняшний день.

Функцию преумножения пенсионных накоплений и пенсионных резервов анализируемого фонда доверяет надежным управляющим компаниям – профессионалам в управлении активами. В число, которых входят:

- ООО «Управляющая компания «КапиталЪ»;
- АО «РЕГИОН ЭсМ»;
- ООО УК «Пенсионные накопления».

Таблица 5 – Принципы инвестирования пенсионных активов НПФ Сбербанка²⁷

| Принципы | Характеристика |
|---|--|
| Сохранность пенсионных активов | Основополагающий принцип, обеспечивающий уверенность наших клиентов в стабильном будущем независимо от ситуаций в экономике |
| Доходность, диверсификация и ликвидность инвестиционных портфелей | Фонд стремится не только сохранить, но и приумножить пенсионные накопления своих клиентов |
| Учет надежности ценных бумаг | Для сведения к минимуму рисков, возникающих при инвестировании активов, НПФ Сбербанка строго соблюдает законодательные требования по размещению пенсионных активов, регулярно пересматривает инвестиционные портфели в сторону инструментов с лучшей динамикой |
| Информационная открытость | В целях укрепления доверия клиентов, основные показатели деятельности НПФ Сбербанка публикуются в открытом доступе |
| Прозрачность процесса инвестирования пенсионных активов | Для государственных регуляторов, общественного надзора и специализированного депозитария (ООО «Депозитарная компания ипотечного покрытия»), который осуществляет ежедневный контроль соблюдения фондом и управляющими компаниями законодательно установленного порядка инвестирования пенсионных активов |
| Профессиональное управление инвестиционным процессом | Использование передовых финансовых технологий при инвестировании пенсионных активов. Прогрессивное управление рисками |

НПФ Сбербанка является пенсионным фондом открытого типа. фонд предлагает широкий выбор корпоративных и индивидуальных пенсионных программ, представленных на рисунке 10.

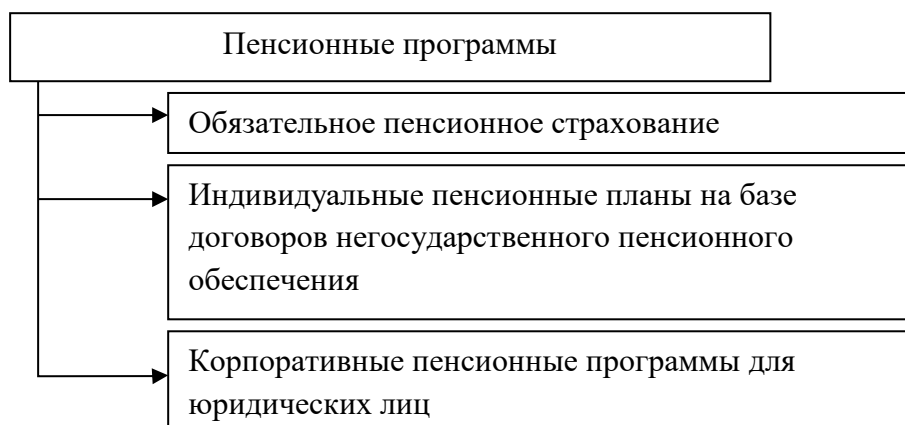


Рисунок 10 – Перечень пенсионных программ НПФ Сбербанк

Дадим более подробную характеристику каждому направлению.

²⁷ Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>

1) Обязательное пенсионное страхование.

Сроком 31 декабря 2015 года завершился период, отведенный гражданам России для выбора варианта пенсионного обеспечения: с накопительной пенсией или без нее (только страховой).

Граждане 1967 г. рождения и моложе, которые начали официальную трудовую деятельность с 1 января 2014 года и позднее, могут выбрать для себя вариант пенсионного обеспечения в течение 5-ти лет с момента уплаты первого страхового взноса работодателем. Если по истечению 5-ти лет с этого момента молодые люди не достигают 23-летнего возраста, тогда возможность выбора продлевается до 31 декабря года, в котором данный возраст будет достигнут.

Однако есть вероятность того, что право определения пенсионного обеспечения для «молчунов» будет продлено. Окончательное решение по данному вопросу будет вынесено в 1 квартале 2016 года.

Граждане, которые не успели подать заявление о переводе своих пенсионных накоплений в НПФ или управляющую компанию до 1 января 2016 года в 2016 году и позднее смогут заключить договор об обязательном пенсионном страховании и перевести в НПФ только те пенсионные накопления, которые формировались на их пенсионном счете до 31 декабря 2015 года. Важно отметить, что эти пенсионные накопления больше не будут ежегодно увеличиваться за счет страховых взносов работодателя, но будут прирастать за счет инвестиционного дохода НПФ.

В случае если договор об ОПС заключен до 31.12.15, то пенсионные накопления увеличиваются за счет взносов работодателя (6% сверх зарплаты ежемесячно) и инвестиционного дохода НПФ, который начисляется ежегодно. Однако в 2014–2016 годах действует мораторий на начисление взносов 6% на накопительную пенсию. Но если договор об ОПС заключен после 01.01.16, то пенсионные накопления увеличиваются только за счёт ежегодно начисляемого инвестиционного дохода НПФ.

2) Индивидуальные пенсионные планы на базе договоров негосударственного пенсионного обеспечения.

Данная программа характеризуется тем, что предлагает использовать индивидуальный пенсионный план, так как выход на пенсию открывает массу новых финансовых возможностей. Но этому чаще всего мешает резкое снижение ежемесячного дохода. Средняя пенсия в России в 2016 году составила 13 132 руб.

Индивидуальный пенсионный план позволяет:

- возможность увеличить свою будущую пенсию;
- регулирование размера и периодичность взносов;
- возможность увеличить доходность накоплений с помощью Социального налогового вычета;
- защита пенсионных накоплений от налогообложения;
- способы уплаты взносов следующие: через Интернет (на сайте НПФ Сбербанка или в Сбербанк Онлайн) или в любом отделении Сбербанка.
- основные условия Индивидуального пенсионного плана (минимальный размер первоначального взноса – 1500 рублей;
- минимальный размер последующих взносов – 500 рублей; периодичность уплаты взносов – произвольная);
- существуют условия досрочного расторжения. В течение 2-х лет можно вернуть 80% уплаченных взносов, через 2 года 100% уплаченных взносов и 50% инвестиционного дохода, через 5 лет 100% уплаченных взносов и 100% инвестиционного дохода;
- продолжительность выплат выбирается самостоятельно при назначении пенсии, но не может быть менее 5 лет;
- накопления на пенсионном счете наследуются;
- периодичность выплат: ежемесячно.

3) Корпоративные пенсионные программы (КПП) для юридических лиц.

У данной программы существует ряд преимуществ. В целом развитие экономики и увеличение числа работодателей стимулирует развитие трудовых отношений в России.

Это программа мотивации персонала предприятия, эффективный инструмент управления результативностью бизнеса, а так же инструмент долгосрочной кадровой политики и обеспечения стабильности трудовых отношений между работником и работодателем.

Принципиальное устройство корпоративной пенсионной программы и выгоды работодателя. На рисунке 11 рассмотрим устройство данной корпоративной программы.

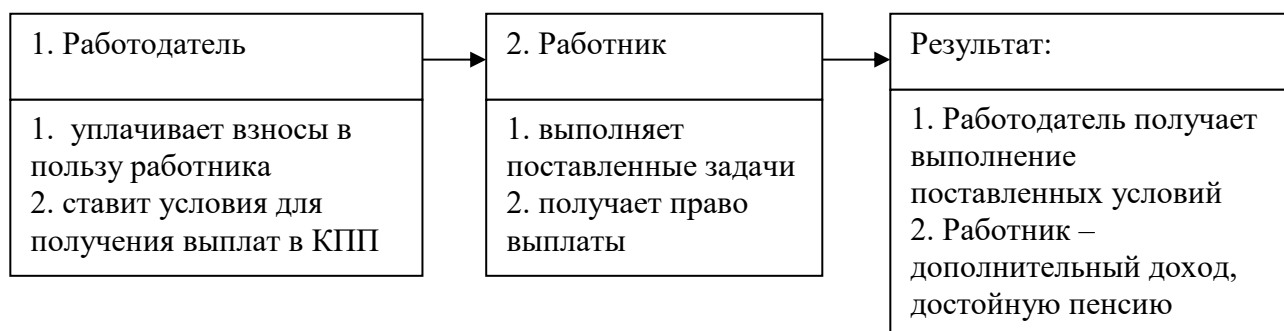


Рисунок 11 – Устройство корпоративной программы

Данная программа имеет следующие преимущества и положительные моменты (таблица 6).

Таблица 6 – Преимущества корпоративной программы

| Преимущества | Характеристика |
|----------------------------|---|
| Универсальность | В рамках корпоративной пенсионной программы возможно участие нескольких категорий работников с различными грейдами и/или условиями |
| Финансовые выгоды | Сокращение расходов на привлечение и подготовку квалифицированных работников за счет решения проблемы «текучести» профессиональных кадров и налоговых преференций |
| Дистанционное обслуживание | Удобное обслуживание, не требующее отдельной штатной единицы в Компании |
| Социальные выгоды | Повышение лояльности работников и имиджа социально-ориентированной компании |

Для внедрения КПП необходимо придерживаться следующей схемы (рисунок 12):



Рисунок 12 – Схема внедрения КПП

География деятельности НПФ Сбербанка охватывает всю территорию России - от Кольского залива до Камчатки. За 20 лет своей деятельности НПФ Сбербанка построил на базе филиалов и отделений ПАО Сбербанк сеть для заключения договоров по пенсионным продуктам с жителями практически всех регионов России, а так же для обслуживания своих клиентов вне зависимости от места их проживания и удаленности НПФ Сбербанка.

НПФ Сбербанка является членом национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов.

Национальным Рейтинговым Агентством 28 июля 2015 года НПФ Сбербанка подтвержден индивидуальный рейтинг надежности категории «ААА» (максимальная надежность).

Рейтинговым Агентством «Эксперт РА» (RAEX) 18 февраля 2016 года АО «НПФ Сбербанк» подтвержден рейтинг надежности «А++» «Исключительно высокий (наивысший) уровень надежности, прогноз «стабильный».

В 2016 году НПФ Сбербанк в очередной раз стал лауреатом премии «Компания года – 2015» в номинации «НПФ года». Лауреаты премии определяются специальным экспертным советом, состоящим из влиятельных представителей государственной власти, общественных деятелей и представителей бизнеса.

Законодательством РФ регламентируются и четко соблюдаются ограничения для фондов, поэтому НПФ Сбербанк при инвестировании средств пенсионных накоплений и размещении пенсионных резервов стремится к достижению поставленных целей. Это означает, что доля акций в инвестиционных портфелях ограничена размерами фиксированного дохода. Анализируемый фонд получает их от инвестирования в следующих направлениях: вложения в облигации, депозиты банка. Доходность вложений в ликвидные акции, входящие в котировальные списки высшего уровня, может изменяться из года в год. Но на длинных временных промежутках доходность инвестиций в облигации повышается. Позволяет получать постоянный процентный доход портфель финансовых инструментов с фиксированным доходом (в том числе облигации, депозиты), еще и рыночный доход. Процентный доход определен эмитентом и имеет составляющую постоянную прироста. От ситуации на рынке облигаций зависит рыночный доход (Приложение 1).

Ряд специфических ограничений накладывается в отношении пенсионных накоплений на операции. Инвестиционный портфель акций состоит из «голубых фишек», в который не входит ряд эмитентов, приемлемых для размещения средств пенсионных резервов (к примеру: крупные металлургические компании, Газпром, Роснефть).

Рассмотрим оперативную информацию о деятельности НПФ Сбербанк.

1) Средневзвешенная структура инвестиционного портфеля средств пенсионных резервов и средств пенсионных накоплений НПФ Сбербанка в 1 квартале 2016 года.

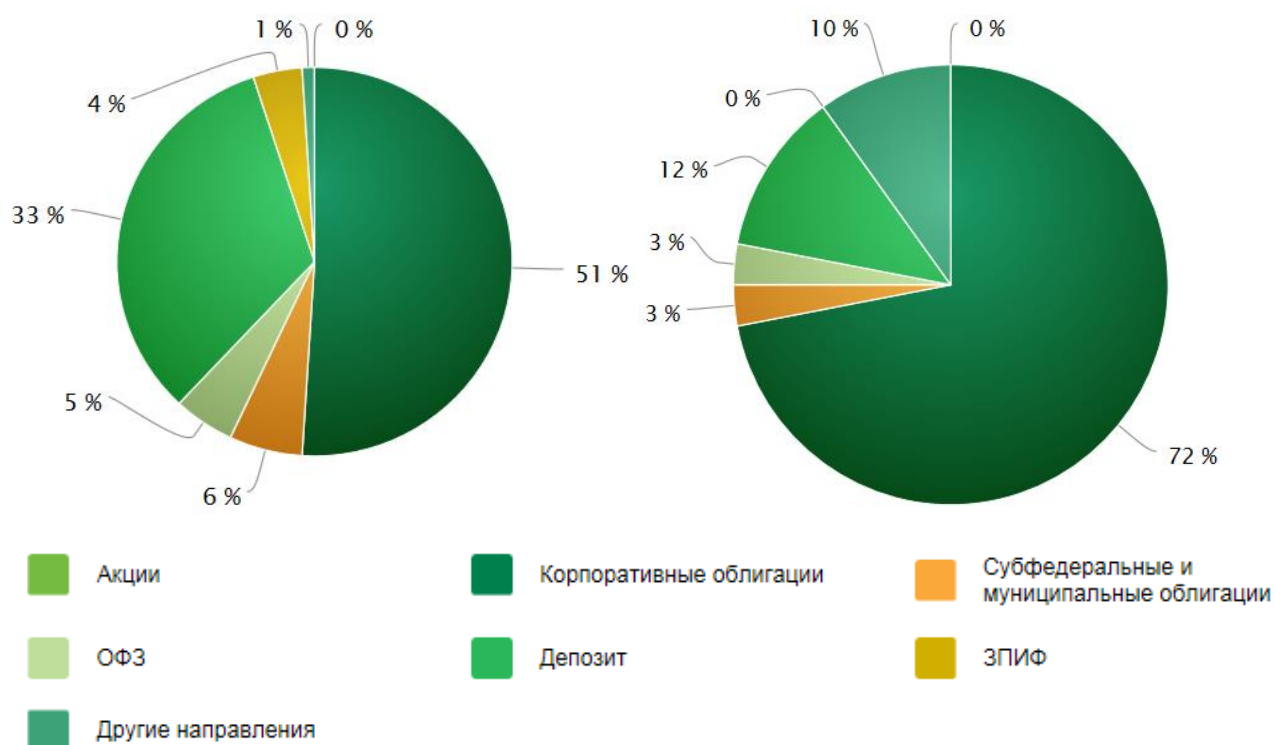


Рисунок 13 – Средневзвешенная структура портфеля средств пенсионного резерва и пенсионного накопления НПФ Сбербанка на 01.04.2016 г., %

Представленный рисунок 13 показал²⁸, что основную долю в пенсионных резервах занимают корпоративные облигации – 51%, депозиты – 33%, субфедеральные и муниципальные облигации имеют долю в общих резервах – 6%, доля ОФЗ составила 5%, доля ЗПИФ – 4%, по остальным направлениям доля составила 1%. По пенсионным накоплениям можно сказать, что основную долю составляют корпоративные облигации – 72%. Доля депозитов – 12%, пенсионных накоплений – 10%. По остальным показателям процентное отношение менее 3%.

2) Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование средств пенсионных накоплений по отраслям по состоянию на 01.04.2016 г.

²⁸ Официальный сайт НПФ Сбербанка // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>

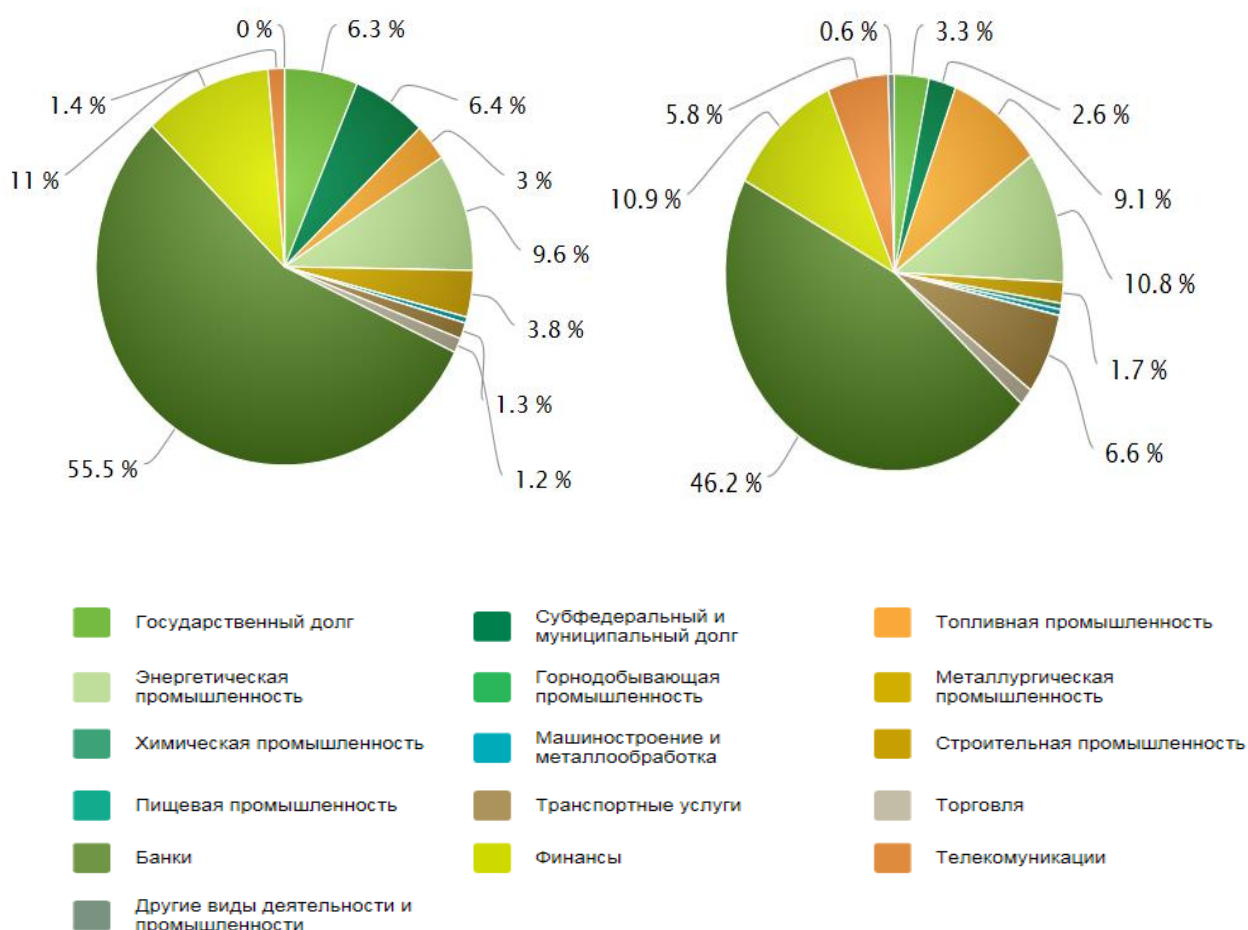


Рисунок 14 – Размещение средств пенсионных резервов и инвестирование накоплений НПФ Сбербанка на 01.04.2016 г., %

Представленные на рисунке 14²⁹ данные по размещению средств позволяют сделать вывод, что основная доля пенсионных резервов – 55,5% размещается к банковской сфере, 11% в финансовых предприятиях, 9,6% – в энергетической промышленности, доля государственного долга составила 6,3%, 6,4% относится к субфедеральному и муниципальному долгу, 11,2% распределились между остальными отраслями.

Размещения средств по пенсионным накоплениям распределились следующим образом: 46,2% составили пенсионные накопления, 10,9% – финансовая сфера, 10,8% – энергетическая промышленность, 9,1% – топливная промышленность, 6,6% – составила доля транспортных услуг. По остальным отраслям доли (16,4%) составили от 3,3% до 0,6%ю

²⁹ Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>

Размещать пенсионные резервы исследуемый фонд, в отличие от инвестирования средств пенсионных накоплений, может как через управляющие компании, так и самостоятельно.

Самостоятельно размещать финансовые инструменты разрешается только в следующие виды:

- в денежные средства на счетах в рублях и иностранной валюте;
- в банковские депозиты в рублях и иностранной валюте;
- в ГЦБ РФ;
- в депозитные сертификаты российских банков;
- в инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, в объекты недвижимого имущества³⁰.

Таким образом, поставленная в начале раздела цель дать характеристику деятельности НПФ Сбербанка достигнута, а задачи решены, с использованием заявленных методов. Рассмотрена структура корпоративного управления НПФ. Были изучены применяемые в деятельности фонда программы: условия, цели и результаты. Рассмотрены показатели структуры портфеля и направления по размещению пенсионных средств.

2.2 Требования ЦБ РФ к НПФ

В данном разделе необходимо решить задачу по изучению основных требований Центрального банка РФ к негосударственным пенсионным фондам на примере НПФ Сбербанка. Для этого необходимо раскрыть и проанализировать основные требования ЦБ РФ к НПФ.

Требования Центрального Банка РФ к негосударственным пенсионным фондам регламентируются Положением ЦБ РФ от 24 ноября 2014 года № 441-П (изм. от 26.01.2016 № 3946-У) «Об оценке соответствия деятельности негосударственного пенсионного фонда требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц».

³⁰ Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>



Рисунок 15 – Субъекты взаимоотношений по негосударственному пенсионному обеспечению

На рисунке 15 представлены уполномоченные органы государственной власти, которые осуществляют контроль за деятельностью НПФ Сбербанка. Рассмотрим основные требования Центрального Банка РФ к деятельности НПФ:

1) осуществлять свою деятельность в соответствии с Федеральным законом от 07.05.1998 № 75-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О негосударственных пенсионных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016);

2) требования к уставному капиталу и собственным средствам фонда:

- капитал должен составлять не менее 120 млн. руб.,
- минимальный размер собственных средств рассчитан в порядке, установленном Банком России и должен составлять не менее 150 млн. руб.;



Рисунок 16 – Информация об уставном капитале и конечных собственниках НПФ Сбербанк

3) Ст. 6.2 Федерального закона № 75-ФЗ определены требования к руководителям фонда и должностным лицам³¹;

Требования ЦБ РФ реализуются в следующих моментах, информация о которых представлена на сайте НПФ Сбербанка, в открытом доступе:

- заключаются договор доверительного управления имуществом фонда, договор на оказание услуг специализированного депозитария, договор на проведение аудиторской проверки или договор на проведение оценки имущества фонда.

- ключевые посты фонда должны занимать работники, которые соответствуют требованиям деловой репутации (отсутствие судимости,

³¹ Федеральным законом от 07.05.1998 N 75-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О негосударственных пенсионных фондах» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // Российская газета. – 1998. – N 90

отсутствие признания банкротства, отсутствие административных правонарушений);

- члены руководящего состава НПФ должны соответствовать квалификационным требованиям (высшее образование, опыта работы и пр.);

- освобождение от должности должно происходить в соответствии с установленными в учредительных документах правилам³².

4) требования к пенсионным схемам, это означает, что осуществляемые виды пенсионного страхования совершаются без ограничения срока действия и определяются нормативными актами ЦБ РФ;

5) требования к содержанию распространяемой, предоставляемой и раскрываемой информации.

В разделе 1 определено, что к показателям, отражающим раскрытие информации об анализируемом фонде, в том числе о его деятельности и о лицах, владеющих акциями фонда. А так же и о физических лицах, которые прямо или косвенно осуществляют контроль за юридическими лицами, являющимися акционерами фонда, относятся:

- наличие на официальном сайте анализируемого фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» доступной для ознакомления заинтересованных лиц информации, подлежащей раскрытию;

- наличие на официальном сайте исследуемого фонда в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» доступной для ознакомления заинтересованных лиц информации о структуре и составе акционеров фонда.

Как было отмечено ранее, НПФ Сбербанк имеет собственный сайт, где раскрывается следующая информация:

1) Информация о фонде;

2) Вкладка «Наши предложения», которая содержит информацию о пенсионных вкладах;

3) Раздел «Новости» содержит информацию, которая касается непосредственно деятельности НПФ Сбербанк;

³² Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>

4) Раздел «Инвестиционная политика» содержит информацию о: управляющих компаниях фонда, спецдепозитарий, законодательные ограничения, информация об инвестиционной деятельности;

5) Раздел «Контактная информация» содержит информацию о: месте нахождения фонда и отделений ПАО Сбербанк, контактные номера телефонов и прочая контактная информация;

6) Раздел «Раскрытие информации» содержит отчетность рассматриваемого фонда, общую информацию, документы.

Исследуемый фонд в целях охраны интересов участников, застрахованных лиц и вкладчиков не вправе принимать на себя поручительство за исполнение третьими лицами, отдавать в залог средства пенсионных накоплений и пенсионных резервов, выступать в качестве учредителя в организациях, в которых организационно-правовая форма предполагает полную имущественную ответственность учредителей. Деятельность НПФ является социально значимой, поэтому законодательством введено требование по обязательному раскрытию информации НПФ о своей деятельности. В частности раскрывается следующая информация:

1) номер лицензии, фирменное наименование управляющей компании и специализированного депозитария, а также номера их лицензий;

2) о месте нахождения фонда и его обособленных подразделений;

3) финансовая отчетность фонда, актуарное и аудиторское заключение;

4) результаты инвестирования пенсионных накоплений и пенсионных резервов;

5) размер дохода от размещения пенсионных резервов, которые направляются на формирование страхового резерва фонда;

6) количество участников и вкладчиков фонда, а так же участников фонда, которые получают из фонда негосударственную пенсию;

7) количество застрахованных лиц, которые формируют свои накопления в рассматриваемом фонде;

8) размер пенсионных резервов фонда, в том числе пенсионных накоплений, страхового резерва, резерва по обязательному пенсионному страхованию, выплатного резерва, средств застрахованных лиц, которым установлена срочная пенсионная выплата, в том числе совокупного вклада учредителей;

9) о заключении и прекращении действия договора доверительного управления пенсионными накоплениями и пенсионными резервами с управляющей компанией с указанием ее фирменного наименования и номером лицензии;

10) о заключении и прекращении договора со специализированным депозитарием.

С 1 февраля 2016 года вступили в действие новые «Пенсионные правила НПФ Сбербанка». Была утверждена новая редакция и зарегистрирована Центральным Банком РФ 17.08.2015 № 41/2/4. Данные правила регулируют правовые, экономические и социальные отношения, которые возникают между НПФ, вкладчиками и участниками. Так же определяют порядок и установленные условия исполнения фондом обязательств по договору.

Таким образом, в данном параграфе поставленная задача была решена. В частности изучены основные требования Центрального банка РФ к деятельности фонда, а так же рассмотрены основные субъекты взаимоотношений по негосударственному пенсионному обеспечению.

2.3 Анализ финансового состояния НПФ Сбербанк

В данном разделе необходимо провести анализ финансового состояния НПФ Сбербанк для определения эффективности использования, размещения и пополнения пенсионных активов. Традиционные методы оценки финансового состояния имеют ограничения в применении для оценки НПФ.

Так как подходы традиционного характера, которые применяются, что бы произвести оценку финансового состояния предприятий и организаций имеют ограничения в применении, то анализ финансового состояния НПФ Сбербанка произведем при помощи следующих экономических показателей:

- 1) надежностью функционирования фонда;
- 2) экономической эффективностью деятельности;
- 3) ликвидностью активов фонда;
- 4) возвратностью пенсионных накоплений участников фонда.

Данные показатели отражают наличие, пополнение, размещение. А так же использование его финансовых ресурсов – пенсионных активов. В данной работе будет проведен внутренний анализ финансового состояния на основе бухгалтерской и специальной отчетности. Используются следующие формы:

- Бухгалтерского баланса за 2014–2015 годы;
- Отчета о финансовых результатах за 2014–2015 годы;
- Годового отчета о формировании средств пенсионных накоплений за 2014–2015 годы.

Финансовое состояние негосударственного пенсионного фонда Сбербанка можно охарактеризовать обеспеченностью фонда финансовыми ресурсами, которые необходимы для его положительного функционирования в течение всего срока существования в соответствии с целевыми назначениями, а именно выплаты негосударственных пенсий участникам фонда. Произведем анализ ликвидности активов НПФ Сбербанк (таблица 7).

Таблица 7 – Группировка активов и пассивов

| | Характеристика |
|----|--|
| 1 | 2 |
| A1 | наиболее ликвидные активы: «Краткосрочные финансовые вложения» и «Денежные средства» (стр. 260 + стр. 250) |
| A2 | быстрореализуемые активы: «Краткосрочная дебиторская задолженность» и пр. (стр. 230 + стр. 270) |
| A3 | медленно реализуемые активы: «Дебиторская задолженность» (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты), «Долгосрочные финансовые вложения», «Запасы» и пр. (стр. 140 + стр. 210 + стр. 240 + стр. 220) |

Продолжение таблицы 7

| 1 | 2 |
|----|--|
| А4 | труднореализуемые активы: «Нематериальные активы», Основные средства, Доходные вложения в материальные ценности, Незавершенное строительство, Прочие внеоборотные активы и пр. (стр. 120 + стр. 110 + стр. 125 + стр. 130 + стр. 145 + стр. 150) |
| П1 | краткосрочные пассивы: «Кредиторская задолженность» (стр. 620) |
| П2 | среднесрочные пассивы «Займы и кредиты», «Доходы будущих периодов», «Резервы предстоящих расходов», «Прочие обязательства» (стр. 610 + стр. 640 + стр. 650 + стр. 660); |
| П3 | долгосрочные пассивы: «Пенсионные резервы», «Пенсионные накопления», «Долгосрочные обязательства» (стр. 450 + стр. 490 + стр. 590) |
| П4 | постоянные пассивы: «Целевое финансирование» (стр. 390) |

Главная задача оценки ликвидности баланса – определить величину покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму (ликвидность) соответствует сроку погашения обязательств (срочности возврата). Для проведения оценки актив и пассив баланса сгруппируем по следующим признакам:

- по степени убывания ликвидности (актив);
- по степени срочности оплаты (погашения) (пассив).

Разделим активы в зависимости от скорости превращения в денежные средства (ликвидности) на следующие группы (таблица 7). Результаты расчетов за 2014 – 2015 годы занесем в таблицу 8. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующее соотношение.

Таблица 8 – Определение ликвидности баланса НПФ Сбербанк

| Нормативное соотношение | Полученный результат |
|-------------------------|----------------------|
| $A1 \geq П1$ | $A1 \leq П1$ |
| $A2 \geq П2$ | $A2 \geq П2$ |
| $A3 \geq П3$ | $A3 \geq П3$ |
| $A4 \leq П4$ | $A4 \geq П4$ |

При определении ликвидности баланса сопоставим итоги групп ликвидности по активу и пассиву баланса:

1) результат ликвидности по первым двум группам: в 2014 году показатель составил +23452 млн. руб., в 2015 – 22695 млн. руб.

2) по результатам перспективной ликвидности: в 2014 году показатель составил + 48742 млн. руб., в 2015 г. – 48746 млн. руб.

Таблица 9 – Анализ ликвидности баланса НПФ Сбербанк, млн. руб.

| Актив | 2014 | 2015 | Пассив | 2014 | 2015 | Отклонение +,- | |
|---------------------------------|-------|--------|------------------------------------|-------|--------|----------------|--------|
| | | | | | | 2014 | 2015 |
| | | | | | | (2-5) | (3-6) |
| Наиболее ликвидные активы, А1 | 23609 | 51166 | Наиболее срочные обязательства, П1 | 676 | 2420 | +22933 | +48746 |
| Быстрореализуемые активы, А2 | 552 | 15 | Краткосрочные обязательства, П2 | 33 | 19 | +519 | -4 |
| Медленно реализуемые активы, А3 | 62086 | 211029 | Долгосрочные обязательства, П3 | 83737 | 257279 | -21651 | -46250 |
| Трудно реализуемые активы, А4 | 34 | 29 | Постоянные обязательства, П4 | 1078 | 2525 | -1044 | -2496 |
| Баланс | 86282 | 262241 | Баланс | 86282 | 262241 | 0 | 0 |

В результате можно сделать вывод, что у НПФ Сбербанк высокая текущая ликвидность, то есть высокая платежеспособность. Данный вывод был сделан на основании сравнения наиболее ликвидных средств и быстрореализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами. В 2014 году она составляла 519 млн. руб., а в 2015 году показатель вырос и составил 48742 млн. руб.

Сравнивая медленно реализуемые активы с долгосрочными и среднесрочными пассивами делаем вывод о перспективной ликвидности. В 2014 году пассивы превышают активы на 21651 млн. руб., в 2015 году данный показатель еще снизился. Это означает, что с учетом будущих поступлений и платежей фонд не сможет обеспечить свою платежеспособность и ликвидность.

Для более точной оценки платежеспособности рассчитаем величину чистых активов и проанализируем их динамику.

$$\text{ЧСА} = [\text{ВА} + \text{ОА} - \text{ЗУ}] - [\text{ДО} + \text{КО} - \text{ДБП}],$$

$$2014 \text{ год: } 62046 + 24226 - 0 + 710 = 86982 \text{ млн. руб.}$$

2015 год: $210991 + 51251 - 3 + 2439 = 264678$ млн. руб.

НПФ Сбербанк располагает чистыми активами, и размер их растет, это означает, что он платежеспособен и оценка производится на основании изменения удельного веса. Далее рассмотрим экономическую эффективность фонда, которая определяет степень реализации возможности по формированию пенсионных накоплений для выплаты пенсий за счет инвесторов и полученного дохода (таблица 10)³³.

Таблица 10 – Оценка реальной доходности негосударственного пенсионного фонда НПФ Сбербанк

| Наименование показателя | Обозначение показателя | Значение, % годовых | Официальный индекс инфляции за отчетный период, % | Реальная доходность фонда, % |
|--|------------------------|---------------------|---|------------------------------|
| Доходность инвестирования средств пенсионных активов за год с начала текущего года | ДНГ | 10,9 | 12,91 | 27,14 |
| Доходность инвестирования средств за прошедшие 12 месяцев | Д12 | 8,6 | 11,26 | 27,14 |
| Доходность инвестирования средств за прошедшие 3 года | Д36 | 7,8 | 10,5 | 19,81 |

$$R_n = \left[\prod_{i=1}^n \frac{ЧСА_i - S_i}{ЧСА_{i-1}} - 1 \right] \times \frac{365}{K} \times 100 \quad (1)$$

где R_n – это доходность инвестирования средств пенсионных активов за расчетный период, %;

Π – это количество дней, когда происходили изъятия или поступления средств пенсионных активов в расчетном периоде, + 1 день;

$ЧСА (0,i,n)$ – это чистая стоимость активов на дату изъятие средств пенсионных активов или поступления средств пенсионных активов в инвестиционный портфель;

³³ Михайлов А. Оценка финансового состояния НПФ // Новый директор. – [Электронный ресурс] // http://gaap.ru/articles/otsenka_finansovogo_sostoyaniya_npf/

ЧСА $\{j$ – это чистая стоимость активов на дату предыдущего изъятия или поступления средств пенсионных активов;

$S_i(0, i, n)$ – это денежный поток, который равен сумме всех поступивших средств минус сумма всех изъятых средств в i -тый день изъятия или поступления средств;

K – это количество календарных дней в расчетном периоде.

Денежные потоки рассчитываются:

$$S_i = \text{СПФ}_i - \text{ССФ}_i \quad (2)$$

где СПФ - общая сумма поступлений в негосударственный пенсионный фонд;

ССФ – общая сумма средств, изъятых из негосударственного пенсионного фонда.

2014 год: 1420 млн. руб.

2015 год: 21774 млн. руб.

Показатель доходности инвестирования средств пенсионных активов за прошедшие 3 года рассчитывается в годовых процентах, как среднее геометрическое доходностей за 3 расчетных периода по 12 месяцев.

Расчет производится по формуле (3):

$$R_{\text{ср}} = \left[\left((R_1 + 1) \times (R_2 + 1) \times (R_3 + 1) \right)^{\frac{1}{3}} - 1 \right] \times 100 \quad (3)$$

Где: $R_{\text{ср}}$ – это средняя доходность инвестирования средств пенсионных активов за предыдущие 3 года в процентном соотношении;

R_1, R_2, R_3 – это доходности инвестирования средств пенсионных активов за периоды по 12 месяцев, рассчитываются в соответствии с первой формулой, разделенные на 100.

Доходность была рассмотрена в рамках периода трех лет, взяты во внимание данные отчетности фонда, но и колебания в уровнях реализованной доходности так же не менее трех лет. Доходность инвестирования средств пенсионных активов за период сравнения с официальным индексом инфляции за период, что позволило сделать выводы: реальная доходность

считается достаточной, так как она – >5%. Произведем анализ надежности функционирования НПФ в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет показателей деятельности НПФ Сбербанк

| Показатели | 2014 год | 2015 год | Динамика, % |
|---|----------|----------|-------------|
| Уставной капитал | 150000 | 150000 | 100 |
| Нераспределенная прибыль прошлых лет | 334992 | 928200 | 277 |
| Доходы | 1262173 | 3216456 | 255 |
| Взнос учредителя | 850000 | - | - |
| Взносы на формирование собственных средств | 6164 | 6411 | 104 |
| Выручка от реализации | 475 | 75 | 16 |
| Прочие доходы | 14017 | 2619 | 19 |
| Доходы от размещения и использования СС | 25116 | 91479 | 364 |
| Целевые отчисления от дохода от размещения пенсионных резервов (до 15%) | 25857 | 115685 | 447 |
| Целевые отчисления от дохода от инвестирования пенсионных накоплений (до 15%) | 340547 | 3003187 | 882 |
| Расходы | -668965 | -1770109 | 265 |
| Комиссия за заключение договоров НПО и ОПС | -222515 | -751246 | 338 |
| Прочие расходы | -212816 | -335164 | 157 |
| Расходы по налогу на прибыль | - | -319729 | - |
| Расходы на оплату труда | -172801 | -272459 | 158 |
| Отчисления на социальные нужды | -29575 | -56297 | 190 |
| Нераспределенная прибыль отчетного года | 593208 | 1446347 | 244 |

Как показал анализ деятельности НПФ Сбербанк, фонд развивается и это находит подтверждение в росте основных экономических показателей, в том числе: нераспределенная прибыль прошлых лет выросла в 2,77 раза, доходы так же показали рост в 2,55 раза. Соответственно увеличились взносы на формирование собственных средств на 4% и были получены доходы от размещения и использования собственных средств и их рост составил 3,64 раза. благодаря росту доходов увеличились отчисления от размещения пенсионных резервов в 4,47 раза, и в 8,82 раза доходы от инвестирования пенсионных накоплений.

Так как Фонд набирает обороты своей деятельности, то и увеличиваются расходы, в целом в 2,65 раза. По остальным статьям расходов увеличение составило в пределах 50–60%. Нераспределенная прибыль отчетного года

выросла на 144%. Далее для определения инвестиционной привлекательности рассчитаем показатели рентабельности (таблица 12).

Таблица 12 – Расчет показателей рентабельности

| Показатели | 2014 год | 2015 год |
|--|----------|----------|
| Коэффициент рентабельности активов | 203,2 | 764,0 |
| Коэффициент рентабельности собственного капитала | 162,6 | 79360 |
| Коэффициент рентабельности доходов | 138,93 | 6228,9 |

Рост показателей рентабельности произошел в связи с значительным увеличением прибыли фонда в сравнении с ростом активов, собственного капитала и доходов. Показатели, характеризующие деятельность фонда в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Основные показатели деятельности фонда в качестве страховщика по обязательному пенсионному страхованию, тыс. руб.

| Показатели | 2014 год | 2015 год | Динамика, % |
|--|----------|-----------|-------------|
| Величина поступивших средств пенсионных накоплений | 25099 | 159637082 | +159611983 |
| Величина расходов средств пенсионных накоплений | -161833 | -7761589 | +7599756 |
| в т. ч. | | | 0 |
| направлено на выплату накопительной части трудовой пенсии | -1189 | -4611 | +3422 |
| направлено на выплату срочных выплат СПН | -934 | -3040 | +2106 |
| направлено на выплату правопреемникам и единовременную выплату СПН | -159540 | -521896 | +362356 |
| направлено в ПФ РФ | -151 | -598604 | +598453 |
| направлено в другие негосударственные пенсионные фонды | -19 | -6633438 | +6633457 |
| Величина средств пенсионных накоплений | 74247083 | 243322459 | +169075376 |

Анализ поступления и распределения средств показал, что в 2015 году наблюдается рост величины доходов в значительной степени, соответственно наблюдается увеличение расходов по всем статьям. Это характеризует положительно деятельность фонда.

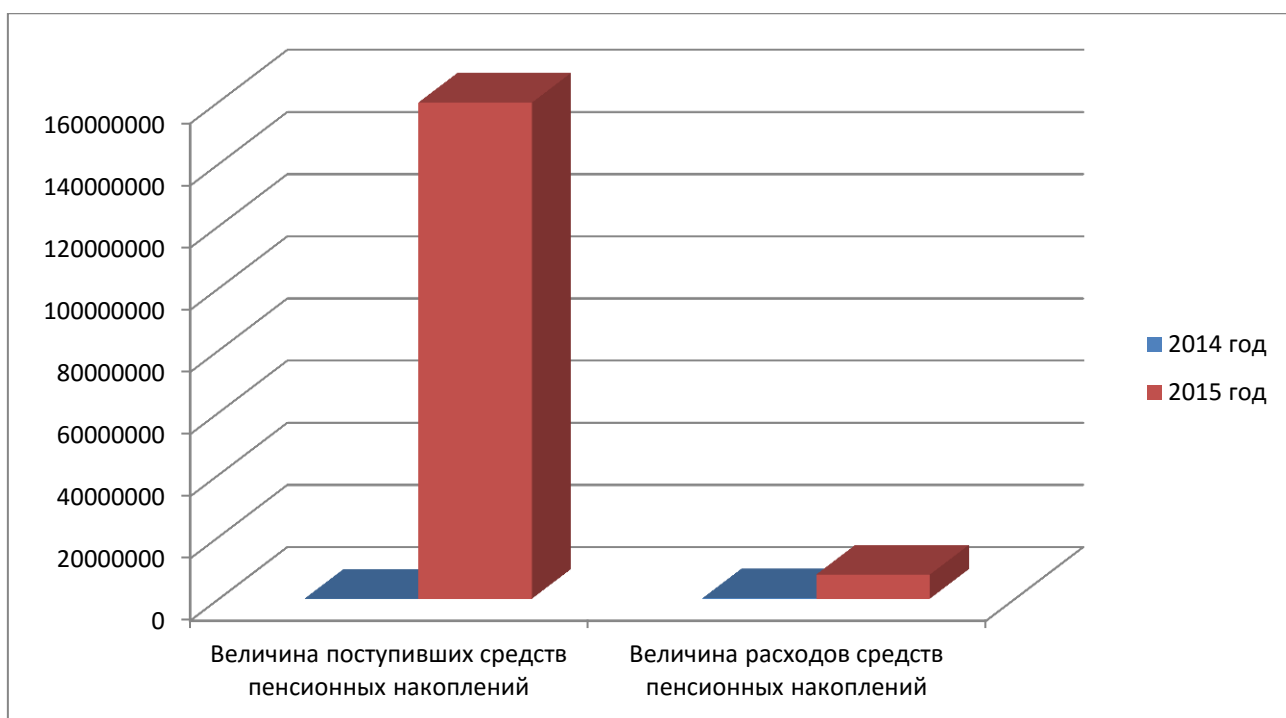


Рисунок 17 – Динамика поступлений и расходов средств пенсионных накоплений

Финансовый показатель надежности оценивается из предположения, что сумма уплаченных вкладчиками взносов с учетом полученного инвестиционного дохода обеспечивает все выплаты, предусмотренные пенсионными контрактами и договорами фонда, а так же покрывает все расходы, которые возникают при оплате фондам за счет пенсионных активов оказанных ему услуг. Критерием надежности функционирования негосударственного пенсионного фонда является динамика изменения обязательств и активов негосударственного пенсионного фонда, которую можно оценить по отношению обязательств фонда перед участниками к его пенсионным активам, то есть чистая стоимость пенсионных активов. Если осуществляется рост данного соотношения, то есть отклонение, которое требует выяснения причин и разработку методов регулирования. Признаки, которые нарушают текущую платежеспособность фонда можно обнаружить при анализе результатов деятельности фонда, которые отражены в годовой и квартальной отчетности, ее предоставляет администратор негосударственного

пенсионного фонда. Таким образом, произведенный финансовый анализ деятельности НПФ Сбербанк позволяет сделать вывод, что:

- у НПФ Сбербанк высокая текущая ликвидность, то есть высокая платежеспособность. Данный вывод был сделан на основании сравнения наиболее ликвидных средств и быстрореализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами.

- НПФ Сбербанк располагает чистыми активами, и размер их растет, это означает что он платежеспособен и оценка дается по изменению их удельного веса в активах анализируемого фонда.

- Реальная доходность считается достаточной, так как она – $>5\%$.

- Исследуемый фонд набирает обороты своей деятельности, то и увеличиваются расходы, в целом в 2,65раза. По остальным статьям расходов увеличение составило в пределах 50–60%.

- Нераспределенная прибыль отчетного года выросла на 144%.

- Рост показателей рентабельности произошел в связи с значительным увеличением прибыли рассматриваемого фонда в сравнении с ростом активов, собственного капитала и доходов.

- В 2015 году наблюдается рост величины доходов в значительной степени, соответственно наблюдается увеличение расходов по всем статьям. Это характеризует положительно деятельность исследуемого фонда.

Негосударственный пенсионный фонд Сбербанк находится на высоком финансовом уровне, поэтому можно рекомендовать расширение деятельности анализируемого фонда посредством проведения различных мероприятий.

3 Инвестиционная привлекательность НПФ Сбербанк: факторы, оценка, мероприятия по её улучшению

Само понятие «привлекательность» в толковом словаре В.И. Даля означает «располагающий к себе, возбуждающий симпатию»³⁴. Поэтому, для того чтобы управлять инвестиционной привлекательностью необходимо поставить решить задачу по проведению комплекса взаимоувязанных и взаимообусловленных мероприятий, которые будут охватывать все основные факторы, и обеспечивать привлекательность фонда в текущем и перспективном периодах.

Для достижения поставленной задачи необходимо: рассмотреть факторы инвестиционной привлекательностью НПФ Сбербанк; дать оценку инвестиционной привлекательности анализируемого НПФ; разработать мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности фонда;

3.1 Факторы инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанк

В данном разделе приведен анализ факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность негосударственного пенсионного фонда Сбербанк. Классификация факторов описана в первой главе дипломной работы, сейчас необходимо рассмотреть их на примере анализируемого фонда.

Инвестиционная политика НПФ Сбербанка подразумевает следующие принципы:

- 1) сохранность доверенных фонду средств;
- 2) минимизация рисков с помощью разработки стратегии, диверсификация доходности и надежности инвестиционного портфеля;
- 3) прозрачность, открытость и доступность финансовой информации;
- 4) профессионализм всех участников процесса инвестирования.

³⁴ Маков А.Г. Инновационный подход в корпоративном управлении негосударственными пенсионными фондами // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2015. – № 2. – С. 23–27.

Соблюдение всех этих принципов помогает сформировать инвестиционную стратегию, которая контролирует инвестиционные риски и позволяет держать его на минимальном уровне.

На рисунке 2, в разделе 1 представлены факторы, имеющие специфику НПФ и влияющие на инвестиционную привлекательность. Проанализируем каждый фактор более подробно.

1) Деятельность фонда постоянно отмечается крупнейшими рейтинговыми агентствами, в том числе:

- 28 июля 2015 года Национальное Рейтинговое Агентство подтвердило индивидуальный рейтинг надежности категории «ААА» (максимальная надежность).

Это связано с рекордными результатами привлечения клиентов по ОПС в 2013–2014 годах, а так же стабильно высокие позиции на рынке негосударственного пенсионного обеспечения, немаловажным фактором явился высокий уровень акционерной базы, а так же базы стратегических партнеров. Высокой оценкой рейтинга бала отмечена сбалансированная инвестиционная политика фонда и высокие стандарты операционной деятельности.

- 18 февраля 2016 года Рейтинговым Агентством «Эксперт РА» (RAEX) АО «НПФ Сбербанк» подтвержден рейтинг надежности «А++», этот знак относится к «Исключительно высоким (наивысшим) уровням надежности, прогноз «стабильный».

Это так же связано с высоким качеством исполнения своих финансовых обязательств (и текущих и возникающих). А так же отмечена высокая вероятность сохранения рейтинга в среднесрочной перспективе.

2) Размерные показатели фонда можно проанализировать в сравнении с другими негосударственными фондами, имеющими примерно одинаковое положение на данном рынке.

Произведенное сравнение между крупнейшими НПФ России, проведенное в разделе 1, позволяет сделать вывод, что НПФ Сбербанк

находится на 6 месте по объему собственного имущества. По показателю объема капитала НПФ находится на 3 месте

Таблица 14 – Данные по основным показателям деятельности по НПФ в РФ, на начало 2016 года

| Место | Фонд | Объем собственного имущества | Объем капитала и резервов | Объем ИОУД | Объем пенсионных резервов |
|-------|---|------------------------------|---------------------------|------------|---------------------------|
| 1 | НПФ «ГАЗФОНД» | 358 180 | 0 | 34 856 | 323242 |
| 2 | НО «НПФ «Благосостояние» | 239 581 | 0 | 3 938 | 234028 |
| 3 | ОАО «НПФ «ЛУКОЙЛ-ГАРАНТ» | 169 951 | 3 739 | 0 | 20 472 |
| 4 | ОАО «НПФ «Благосостояние ОПС» | 116 987 | 369 | 0 | 0 |
| 5 | ОАО «НПФ электроэнергетики» | 109 755 | 1 309 | 0 | 38 315 |
| 6 | ЗАО «НПФ Сбербанк» | 85 206 | 307 | 0 | 10 411 |
| 7 | ОАО «НПФ «РГС» | 70 026 | 793 | 0 | 210 |
| 8 | АО НПФ ВТБ Пенсионный фонд | 68 326 | 336 | 0 | 923 |
| 9 | ЗАО «КИТФинанс НПФ» | 65 923 | 636 | 0 | 88 |
| 10 | ОАО «НПФ ГАЗФОНД пенсионные накопления» | 65 396 | 1 996 | 0 | 0 |

В целом по итогам 2015 года, по данным РиаРейтинг, число людей, выбравших НПФ для размещения своей накопительной пенсии, превысило 26 миллионов человек, хотя на 1 января 2015 года таких было 22 миллиона. В целом за прошедший год количество клиентов НПФ выросло на 19,3%. Таким образом, в 2015 году в НПФ пришли клиенты фактически за 2 года. В денежном выражении рост в 2015 года было еще больше. Объем пенсионных накоплений в НПФ вырос почти на 51,2% или на 600 миллиардов рублей. В целом на 1 января 2016 года объем пенсионных накоплений в российских НПФ превысил 1,7 триллиона рублей. Для сравнения, на 1 января 2012 года сумма накоплений была меньше 0,4 триллиона рублей, то есть за 4 года объем накоплений в НПФ вырос более чем в 4 раза³⁵.

³⁵ Развитие рынка НПФ на 2015 год: Рынок готовится к росту. Эксперт-ра. – [Электронный ресурс] // http://www.raexpert.ru/researches/npf/2015_prognoz/

Состав крупнейших НПФ на рынке за последний год заметно изменился. Об этом свидетельствуют результаты рейтинга негосударственных пенсионных фондов (НПФ) по итогам 2015 года, подготовленного экспертами РиаРейтинг, на основе данных Центробанка РФ.

По размеру пенсионных накоплений в рейтинге НПФ лидирует НПФ Сбербанка с балансовой стоимостью накоплений на 1 января 2016 года в размере 243 миллиарда рублей. Год назад данный НПФ занимал лишь треть место в России, но показав прирост в 3,2 раза или на 169 миллиардов рублей, сумел занять лидирующие позиции на российском рынке. Стоит отметить, что НПФ Сбербанка обеспечил более четверти всего прироста по рынку пенсионных накоплений в целом. По абсолютному приросту накоплений Сбербанк стал лидером, а по относительному – показал третий результат (более сильный прирост у НПФ «Европейский пенсионный фонд» и НПФ Согласие)³⁶.

3) География деятельности НПФ Сбербанка охватывает всю территорию России: начиная от Кольского полуострова и заканчивая Камчаткой. За весь период своей деятельности НПФ Сбербанка построил на базе филиалов и отделений ПАО Сбербанк сеть для заключения договоров по пенсионным продуктам с жителями практически всех регионов России, а так же для обслуживания своих клиентов вне зависимости от места их проживания и удаленности НПФ Сбербанка.

В каждом филиале Сбербанка России можно заключить договор с НПФ Сбербанк. На территории Томской области функционируют более 110 таких филиалов. Фактор развития инфраструктуры так же влияет на инвестиционную привлекательность негосударственного пенсионного фонда Сбербанка. В 2015 году на поддержание данного фактора ушло 165 млн. руб. Так же 10 офисов были оснащены парковочными местами для клиентов Сбербанка. Проводилось зеленое озеленение.

4) Клиентская база фонда.

³⁶ Крупнейшие НПФ России – итоги 2015 года. РиаРейтинг. – [Электронный ресурс] // http://www.riarating.ru/investment_companies_rankings/20160519/630022291.html

Данный фактор наиболее важный в деятельности любого НПФ. Анализируемый фонд производит мероприятия по расширению клиентской базы. В НПФ Сбербанк клиентов подразделяют на сегменты, на долю которых приходится наибольшая часть пенсионных взносов. И производят исследования на определение проблем, нахождения эмоциональных рычагов воздействия на клиента которые будут допустимы непосредственно данной категории клиентов (таблица 15).

Таблица 15 – Подразделение клиентов НПФ Сбербанка на сегменты

| Сегмент | Проблема | Эмоциональные рычаги | Описание сегмента | Каналы коммуникации |
|----------|---|---|---|--|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Серые | Очень маленькие пенсионные отчисления (22% от официальной заработной платы) | Страх перед старостью (пример неустроенности своих родителей), страх зависимости от детей, от государства | 25-40 лет + «черная» зарплата 1-2 детей, женат /замужем, работает на предприятиях малого и среднего бизнеса, ИП Редко – поездки на море Смотрит телевизор, в основном развлекательные каналы | Телевидение, детские сады (праздники с клоуном, открытие доп.сооружений на детской площадке, привлечение заведующих) |
| Активные | С высоким риском потери текущих доходов | Недоверие к государству, удовольствие от разумного и самостоятельного распоряжения своими деньгами | 25-40 лет «белая» зарплата, высокая Отдых: ночные клубы, кино, пикники с друзьями, за границей | Интернет, спец. СМИ (РБК, спец.пресса) |
| Старшие | Очень маленькие пенсионные отчисления + мало времени на накопления. Забота о детях и внуках | Страх перед старостью, желание помочь детям и внукам | 40-55 + любая зарплата Взрослые дети, возможно внуки | Телевидение, директ-мейл, «ортодоксальные» газеты – Комсомольская правда, Звезда, Новости года |

Продолжение таблицы 15

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---------------|--|---|--|--|
| Гос. служащие | Свободные деньги от неофициальных доходов, управлять ими нет времени. Маленькая государственная пенсия (по сравнению с привычными расходами) | Выгодное и профессиональное управление деньгами, обеспечение «тылов». | 30-55 лет Небольшая государственная зарплата Отдых: охота, рыбалка, отдых за границей, часто в экзотических странах | Директ-мейл, личные контакты |
| Домохозяйки | Зависимость от мужа, нет работы = нет з/п = нет отчислений в ПФР | Страх перед старостью, зависимости от детей, от государства | 25–40 лет Занимается семьей, бытом, детьми, собой Отдых с детьми, на детских площадках, в ТРЦ, на море Часто посещает магазины (как супермаркеты, так и одежды) Смотрят телевизор | Телевидение, супермаркеты, детские учреждения, детские поликлиники |

5) Инвестиционная стратегия фонда.

НПФ Сбербанка придерживается сбалансированной инвестиционной стратегии. Она ориентирована на достижение оптимального соотношения доходности и надежности финансовых инструментов. Фонд разработал и придерживается следующих принципов инвестирования пенсионных активов. Перечислим основные из этих принципов:

- Сохранность пенсионных активов — это, как принято, основополагающий принцип, так как он обеспечивает уверенность клиентов фонда в стабильном будущем, которое не зависит от ситуаций в экономике.
- Доходность, диверсификация и ликвидность инвестиционных портфелей. Это означает, что фонд стремится не только сохранить, но и увеличить пенсионные накопления своих клиентов.

- Учет надежности ценных бумаг. НПФ Сбербанка строго соблюдает законодательные требования по размещению пенсионных активов, что бы свести риски к минимуму. Данные риски возникают при инвестировании активов. Для этого регулярно пересматривают инвестиционные портфели в пользу инструментов с лучшей динамикой.

- Информационная открытость. Для укрепления доверия клиентов, в открытом доступе публикуются основные показатели деятельности НПФ Сбербанка.

- Соблюдение прозрачности процесса инвестирования пенсионных активов. Данная прозрачность нужна для: государственных регуляторов, общественного надзора и специализированного депозитария (ООО «Депозитарная компания ипотечного покрытия»). Данные структуры осуществляют ежедневный контроль за тем, что бы фонд и управляющие компании соблюдали законодательно установленный порядок инвестирования пенсионных активов.

- Профессиональное управление инвестиционным процессом. Для реализации данного принципа производится использование передовых финансовых технологий для инвестирования пенсионных активов, а так же прогрессивное управление рисками.

Таким образом, инвестиционная стратегия развития НПФ Сбербанка направлена на сохранность капитала, а так же его долгосрочный рост. Функцию преумножения пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ Сбербанка доверяет надежным управляющим компаниям - профессионалам в управлении активами. Список основных управляющих компаний приведен в таблице 16, с указанием времени заключения договора и рейтинга надежности по данным рейтинговых компаний.

Таблица 16 – Управляющие компании НПФ Сбербанка на 2016 год

| Управляющая компания | Время сотрудничества | Рейтинг надежности от НРА | Рейтинг надежности от РА «Эксперт» |
|--|--|---------------------------|------------------------------------|
| Инвестирование средств пенсионных накоплений | | | |
| ООО «УК «КапиталЪ» | Договор № 36032 от 31 января 2007 года Договор № В-247 от 04 сентября 2012 года Договор № С-247 от 04 сентября 2012 года | ААА | А++ |
| АО «РЕГИОН ЭсМ» | Договор № 250308-1/DU/PN от 25 марта 2008 года Договор № 070809-1/DU/PN от 07 августа 2009 года | ААА | А++ |
| ООО УК «Пенсионные накопления» | Договор № ПН-03/2013 от «18» марта 2013 года | - | А++ |
| Размещение средств пенсионных резервов | | | |
| ООО «УК «КапиталЪ» | Договор № 1 от «11» марта 2002 года | ААА | А++ |
| АО «РЕГИОН ЭсМ» | Договор № 280104-1/DU/RAM от 28 января 2004 года Договор № 220909-1/DU/PR от 22 сентября 2009 года | ААА | А++ |
| ООО УК «Пенсионные накопления» | Договор № 1/11-НПФ от 13 апреля 2011 года Договор № 2/11-НПФ от 30 декабря 2011 года | - | А++ |

Таким образом, НПФ Сбербанка заключены договоры с 3 управляющими компаниями, исследуемый фонд на постоянной основе проводит мониторинг финансового состояния и результатов деятельности управляющих компаний. Инвестиционная политика сбалансирована, активы размещаются в инструменты высокого уровня надежности.

б) Профессионализм и деловой потенциал.

НПФ Сбербанка был одним из первых фондов страны, которые вошли в систему гарантирования прав застрахованных лиц (АСВ). Кроме того, НПФ Сбербанка является участником и одним из учредителей Национальной ассоциации пенсионных фондов.

Деловая репутация НПФ Сбербанка говорит сама за себя, так как фонд стоял у истоков формирования системы негосударственных пенсионных фондов и рынка пенсионных услуг. За 21 год работы на пенсионном рынке НПФ Сбербанка заслужил репутацию надежного фонда, способного развиваться и выполнять свои обязательства перед клиентами и партнерами независимо от экономической ситуации. На сегодняшний день свыше 4 млн. человек, для формирования своей накопительной пенсии, выбрали НПФ Сбербанка.

Негосударственный пенсионный фонд Сбербанка очень активно развивает зарубежные проекты. В соответствии с законодательством РФ в данные ценные бумаги можно размещать не более 20% активов.

Таким образом, произведя оценку деятельности фонда можно сделать вывод, что существуют возможности увеличения инвестиционной привлекательности и присутствуют сопутствующие факторы, существенно влияющие на повышение инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка.

3.2 Оценка инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанк

Данный параграф позволит дать оценку инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка с использованием некоторых показателей. В оценке используются данные бухгалтерской и финансовой отчетности. Как уже указывалось выше, одним из важнейших факторов является инвестиционный риск. Инвестиционный риск зависит от выбранной инвестиционной политики. Исходя из социальной природы негосударственного пенсионного фонда, выявленной в разделе 1, инвестиционная стратегия фонда должна поддерживаться на консервативном уровне, что предполагает надежность и ликвидность инвестиционного портфеля.

Таблица 17 – Оценка инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка

| Потенциал привлечения | | Потенциал размещения | |
|-----------------------------|---|--------------------------------------|--|
| Название | Расчеты | Название | Расчеты |
| Активность деятельности | $AD = KY_1 - KY_0$ $AD = 312\,932 - 301\,389$ $AD = 11\,543 \text{ чел}$ | Поступления средств | $P_{ср.} = PR_1 - PR_0$ $P_{ср.} = 13\,953\,105 - 10\,247\,208$ $P_{ср.} = 3\,705\,897$ |
| Доходность | $D = ID/PR_0 \times 100\%$ $D = 12/10\,247\,208 \times 100\%$ $D = 0,00012$ | Размер пенсионных резервов | PR $13\,953\,105$ |
| Количество участников | KY $312\,932$ | Выбытие средств | $B_{ср.} = PB_1 - PB_0$ $B_{ср.} = 47\,752 - 21\,968$ $B_{ср.} = 25\,784$ |
| Коэффициент зрелости | $K_{зр} = 100 - \frac{УПП_1}{KY_1} \times 100\%$ $K_{зр} = 100 - \frac{13\,323}{312\,392} \times 100\%$ $K_{зр} = 95,7$ | Свобода использования ресурсной базы | $C_{воб.} = 100 - \frac{PB_1}{PR_1} \times 100\%$ $C_{воб.} = 100 - \frac{47\,752}{13\,953\,105} \times 100\%$ $C_{воб.} = 99,6$ |
| Потенциальный размер пенсии | $Пенс. = \frac{PR_1}{KY_1} \times 1000/228$ $Пенс. = \frac{13\,953\,105}{312\,932} \times 1000/228$ $Пенс. = 195,5$ | Коэффициент устойчивости | $K_{уст.} = СВУ + \frac{СР}{ПР} \times 100\%$ $K_{уст.} = 150\,000 + \frac{664\,433}{13\,953\,105} \times 100\%$ $K_{уст.} = 150\,004,7$ |

Где: ИД – инвестиционный доход;

КУ – количество участников;

ПР – размер пенсионных резервов;

УПП – количество участников получающих пенсию;

СР – страховой резерв;

ПВ – пенсионные выплаты;

СВУ – совокупный вклад учредителя;

Индексы 1 и 0 – значение показателя соответственно на конец и начало года.

Произведя данные исчисления можно сделать вывод, об инвестиционной привлекательности уже опираясь на расчеты. Активность деятельности фонда показывает, насколько эффективна деятельность НПФ Сбербанка: привлечение новых участников, данный показатель составил 11 543 человека.

Доходность составила 0,00012%, она рассчитывается, как соотношение инвестиционного дохода к размеру пенсионных резервов, данный показатель говорит о положительной инвестиционной доходности.

Коэффициент зрелости составляет 95,7%, данный показатель позволяет нам понять на каком этапе зрелости находится НПФ Сбербанка, пока не достигнута наивысшая стадия зрелости НПФ является инвестиционно привлекательным.

Поступление средств по сравнению с предыдущим годом составило 3 705 897 руб., если учитывать, что выбытие средств равнялось всего 25 784 руб., что говорит о положительной финансовой работе НПФ Сбербанка.

Коэффициент свободы использования ресурсной базы, говорит о том, что в НПФ Сбербанк ресурсы всегда находятся в обороте.

Ну и наконец, последний коэффициент, это коэффициент устойчивости он свидетельствует о том, насколько фонд способен гарантированно выполнять свои обязательства при воздействии неблагоприятных факторов.

Таким образом, обращая внимание на все показатели и коэффициенты можно с уверенностью сказать, что инвестиционная привлекательность НПФ Сбербанка находится на высоком уровне. Поэтому в следующем параграфе рассмотрим мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности по средствам маркетинговой стратегии.

3.3 Мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка

В инвестиционном предложении необходимо заострить внимание на наиболее важных для конкретного инвестора факторах инвестиционной привлекательности. Разработка и реализация мероприятий по повышению инвестиционной привлекательности заключается в реализации программы связей с инвесторами. Воздействие на инвестора заключается в предоставлении информации о себе и стимулирования выбором инвестором данного НПФ в качестве объекта инвестиций.

При формировании мероприятий налаживания связей с инвесторами целесообразно:

- разработать информационную стратегию и тактику;
- дать оценку лояльности (верности) акционеров, финансовых экспертов, инвесторов к конкретному предприятию, сектору экономики, отрасли, в которой предприятие действует;
- разрабатывать и реализовывать комплекс специальных мероприятий для определенных целевых и контактных групп инвесторов, финансовых аналитиков, представителей влиятельных средств информации (презентации, конференции, брифинги, выставки, ярмарки, публикации о деятельности предприятия).

Тактика маркетинговых отношений с инвесторами может предусматривать выполнение следующих видов информационной поддержки:

- информационно-аналитическое обслуживание инвесторов, в том числе по их запросам;
- мониторинг законодательной и нормативно-правовой базы.

Важнейшим направлением тактики маркетинговых отношений с инвесторами является:

- работа с контактными аудиториями (группами);
- инвесторами (корпоративными и частными);

- действующими и потенциальными акционерами;
- финансовыми и биржевыми аналитиками;
- брокерами, бухгалтерами, банкирами, т.е. инвестиционными консультантами.

Вовлечение высшего руководства в вопросы связей с инвесторами обеспечивает наличие постоянного, четкого и полноценного потока информации в адрес инвесторов. При этом важно, чтобы вопросы связей с инвесторами рассматривались как важнейший фактор формирования стратегии деятельности организации. Отличительная черта программы связей с инвесторами – непосредственная нацеленность на инвесторов. Быстрое развитие информационных технологий, другие факторы делают проблему выбора инвестиционного проекта сложной, предлагая множество инвестиционных возможностей. Одним из факторов инвестиционной привлекательности становится доведение ясной, чёткой и лаконичной информации до внимания всех инвесторов.

НПФ, как инвестор, постоянно балансирует между доходностью и надежностью. При этом негосударственные пенсионные фонды ограничены узким кругом инструментов, ежегодными отчетами о доходности и собственной системой обеспечения безопасности.

В результате произведенных исследований можно рекомендовать следующие мероприятия по повышению инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка:

- 1) Применить маркетинговые инструменты, в частности планирование проведения PR–кампании.

Выберем календарный план. Он чаще всего используется, так как в нем все действия и мероприятия расположены в хронологическом порядке. PR-кампания направлена на несколько групп общественности, поэтому для каждой из целевых аудиторий составим план. Обыкновенная таблица самый простой тип календарного планирования PR-кампания заключается в информировании

аудитории о продвижение продукта фонда – обязательное пенсионное страхование (таблица 18).

Таблица 18 – Пример календарного планирования мероприятий PR-кампании НПФ Сбербанка

| | Мероприятия этапа | Сроки проведения | Отчетность | Затраты, тыс. руб. |
|--------|--|--------------------------|--|--------------------|
| 1 этап | Пресс-конференция для СМИ «Как заработать за счет средств работодателя» | 1 июля 2016 г. | - публикации в СМИ (1 раз), - выход на телевидении сюжетов (1 мин. 3 раза) | 50 |
| 2 этап | Организация выступлений специалистов в крупных предприятиях-клиентах фонда | 1 июля – 25 июля 2016 г. | Отчет о проведенных встречах и количество заключаемых договоров на местах (Подготовка отчета руководители подразделений и филиалов НПФ) | - |
| 3 этап | Организация продаж услуг фонда в отделениях Сбербанк | 1 июля 2016 г. | Отчет о количестве заключаемых договоров и потоке потребителей, поведении потребителей, их мнениях и высказываниях. Дифференциация поведения в зависимости от места продаж (Подготовка отчета руководители подразделений и филиалов НПФ) | - |

Таким образом, затраты на проведение мероприятий PR-кампании НПФ Сбербанка ожидаются в сумме 50 тыс. руб. В частности будет иметь стоимость проведение 1 этапа: публикации в СМИ и выход сюжета о проведении пресс конференции. Остальные 2 и 3 этапы не несут дополнительных затрат для НПФ, а контроль и отчетность возлагается на руководителей подразделений и филиалов фонда.

2) Привлечение юридических лиц, которые обслуживаются в ПАО «Сбербанк России» скидкой на оплату за обслуживания счета на 0,5%. Для этого юридическое лицо должно быть клиентом НПФ Сбербанка.

Таким образом, предложенные мероприятия позволят повысить инвестиционную привлекательность АО «НПФ Сбербанка» следующим образом:

- информируя широкую публику: зрителей ТВ, читателей СМИ, работников крупных компаний о преимуществах пенсионного страхования в негосударственном пенсионном фонде позволит расширить число страхователей фонда;

- выступления и конференция позволят наладить с потенциальными страхователями «обратную связь». Данный способ позволяет повысить доверие учредителей к рассматриваемому фонду и в долгосрочном плане закрепить уверенность страховщиков в правильном выборе пенсионного фонда;

- привлечение крупных компаний к деятельности фонда повысит репутацию и соответственно инвестиционную привлекательность;

- система скидок во все времена была действенным способом улучшить привлекательность, поэтому рекомендуемое мероприятие по расширению клиентской базы фонда за счет клиентов ПАО «Сбербанк России».

Итак, поставленная в начале 3 раздела задача по проведению комплекса мероприятий, которые будут охватывать все основные факторы, и обеспечивать привлекательность фонда в текущем и перспективном периодах решена. Анализ факторов инвестиционной привлекательности показал, что деятельность фонда постоянно отмечается крупнейшими рейтинговыми агентствами как максимально надежную, фонд занимает лидирующие позиции по объему собственного имущества и пенсионных накоплений, география деятельности охватывает всю территорию России, а так же инвестиционная стратегия развития направлена на сохранность капитала, а так же его долгосрочный рост. Оценка инвестиционной привлекательности НПФ Сбербанка находится на высоком уровне. А предложенные мероприятия повысят привлекательность фонда и усовершенствуют его систему управления.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту

| Группа | ФИО |
|----------|---------------|
| 3 – 3302 | Савченко К.К. |

| | | | |
|----------------------------|-----------------------|----------------------------------|------------------------|
| Институт | Электронного обучения | Кафедра | Менеджмента |
| Уровень образования | Специалист | Направление/специальность | Менеджмент организации |

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»

| | |
|---|---|
| <p>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</p> <ul style="list-style-type: none"> - вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрация, электромагнитные поля, ионизирующие излучения) - опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы) - негативного воздействия на окружающую природную среду (атмосферу, гидросферу, литосферу) - чрезвычайных ситуаций (техногенного, стихийного, экологического и социального характера) | <p>Рабочие места в НПФ Сбербанка укомплектованы необходимым офисным оборудованием и программным обеспечением и имеют такие особенности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - для каждого сотрудника индивидуальные рабочие места; - организация места отдыха для сотрудников; - обеспечение персональным компьютером; - поддержание комфортной температуры и влажности; - излучение от компьютеров; - освещение офиса; - шумы от работы электрооборудования. |
| <p>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Кодекс корпоративного поведения; - Меморандум о принципах КСО; - Стандарт «Социальная отчетность предприятий и организаций, зарегистрированных в Российской Федерации» стандарта ВОК–КСО–2007 |

Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке

| | |
|--|--|
| <p>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - принципы корпоративной культуры исследуемой организации; - системы организации труда и его безопасности; - развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; - системы социальных гарантий организации; - оказание помощи работникам в критических ситуациях. | <p>Внутренняя социальная ответственность. К ней относится: стабильность и поддержание социально значимой заработной платы, дополнительное медицинское и социальное страхование, через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации производится развитие человеческих ресурсов, в критических ситуациях оказание помощи работникам, безопасность труда.</p> |
| <p>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - содействие охране окружающей среды; - взаимодействие с местным сообществом и местной властью; - спонсорство и корпоративная благотворительность; - ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров); - готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д. | <p>Внешняя социальная ответственность. К данному направлению относится: корпоративная благотворительность и спонсорство; экология, которая включает все то, что превосходит установленные в государстве экологические стандарты; взаимодействие с местным сообществом; готовность фонда участвовать в кризисных ситуациях; ответственность перед учредителями и вкладчиками.</p> |
| <p>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - анализ правовых норм трудового законодательства; - анализ специальных (характерные для исследуемой | <ul style="list-style-type: none"> - Трудовой кодекс РФ - Коллективный договор - Правила внутреннего трудового распорядка |

| | |
|---|---|
| <i>области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов; - анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.</i> | - Должностная инструкция |
| Перечень графического материала: | 1 – Основные стейкхолдеры ПНФ Сбербанк 2 – Структура программ КСО ПНФ Сбербанк 3 – Затраты на социальные мероприятия компании за 2015 гг. |
| <i>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</i> | |

| | |
|---|--|
| Дата выдачи задания для раздела по линейному графику | |
|---|--|

Задание выдал консультант:

| Должность | ФИО | Ученая степень, звание | Подпись | Дата |
|-----------------------|----------------|------------------------|---------|------|
| Старший преподаватель | Феденкова А.С. | | | |

Задание принял к исполнению студент:

| Группа | ФИО | Подпись | Дата |
|--------|---------------|---------|------|
| З-3302 | Савченко К.К. | | |

4 Социальная ответственность АО «НПФ Сбербанк»

Акционерное общество «Негосударственный пенсионный фонд Сбербанк» планомерно реализует концепцию социально ответственного бизнеса в своем регионе.

В 2013 году была принята стратегия развития Сбербанка на период с 2014 по 2018 годы. Данная стратегия формулирует следующие цели: совершенствование негосударственного пенсионного рынка России и развитие НПФ Сбербанка для полного удовлетворения растущей потребности граждан в пенсионных услугах на уровне мировых стандартов на всей территории Российской Федерации.

Главной целью корпоративной социальной ответственности фонда является помощь клиентам достигнуть социальной и материальной гармонии на всех возрастных этапах жизни путем рационального использования материальных ресурсов и профессионального финансового планирования будущего каждого клиента.

НПФ Сбербанка реализует мероприятия корпоративной социальной ответственности, которые с разной степенью эффективности влияют на уровень конкурентоспособности фонда. Главная идея КСО реализуется двух направлениях:

- Внутренняя социальная ответственность. К ней относится: стабильность и поддержание социально значимой заработной платы, дополнительное медицинское и социальное страхование, через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации производится развитие человеческих ресурсов, в критических ситуациях оказание помощи работникам, безопасность труда.

- Внешняя социальная ответственность. К данному направлению относится: корпоративная благотворительность и спонсорство; экология, которая включает все то, что превосходит установленные в государстве экологические стандарты; взаимодействие с местным сообществом; готовность

фонда участвовать в кризисных ситуациях; ответственность перед учредителями и вкладчиками.

Произведем анализ эффективности программы КСО ПНФ Сбербанк по следующим пунктам:

- 1) Определение стейкхолдеров фонда.
- 2) Определение структуры программ КСО.
- 3) Определение затрат на программы КСО.
- 4) Оценка эффективности и выработка рекомендаций

Рассмотрим реализацию каждого пункта более подробно.

- 1) Определение стейкхолдеров фонда.

В таблице 19, перечислены стейкхолдеры фонда.

Таблица 19 – Основные стейкхолдеры ПНФ Сбербанк

| Прямые стейкхолдеры | Косвенные стейкхолдеры |
|------------------------------------|---------------------------------------|
| Сотрудники фонда | Благотворительные организации и фонды |
| Участники фонда | Детские дома |
| Вкладчики фонда | Сообщества инвалидов |
| Налоговые органы | Музыкальные школы |
| Государственные внебюджетные фонды | Спортивные школы |
| | Лечебно-профилактические учреждения |
| | Население регионов |

Осуществляя свою деятельность, фонд затрагивает интересы всего населения в регионах своего нахождения.

Сознавая ответственность, ПНФ Сбербанк принимает обязательства по реализации настоящей политики, которая является интегрированной позицией руководства по выполнению поставленных задач. Задачи ПНФ Сбербанк реализует на основе следующих принципов:

- соблюдение законодательных и нормативных требований Российской Федерации, международных соглашений и стандартов, отраслевых норм и правил фонда;
- максимальное удовлетворение требований клиентов фонда по сохранности денежных средств и выполнения гарантий по выплатам, а так же выполнению инвестиционных проектов;

- совершенствование условий труда сотрудников, применение современной вычислительной и информационной техники, направленной на совершенствование учетной деятельности;
- предупреждение несчастных случаев, снижение производственного травматизма и профессиональных заболеваний;
- планирование и реализация мероприятий (мер управления) по снижению рисков, значимых экологических аспектов до обоснованного, практически достижимого уровня;
- планирование и предоставление необходимых финансовых, материально-технических и человеческих ресурсов;
- постоянное улучшение и результативное функционирование интегрированной системы менеджмента фонда в соответствии с корпоративными требованиями, требованиями международных, российских и национальных стандартов;
- постоянное повышение квалификации работников Общества;
- доведение до всех работников фонда задач, полномочий и ответственности в области качества, охраны окружающей среды, охраны труда и промышленной безопасности.

ПНФ Сбербанк ежегодно поддерживает множество общественных проектов, оказывая помощь в развитии культуры, науки, образования, пропаганде здорового образа жизни.

Так, основным объектом социальной ответственности ПНФ Сбербанк являются сотрудники компании, которые, помимо того, что защищены различными социальными пакетами, еще и пользуются различными социальными программами, проводимыми для своих сотрудников.

Потребители также относятся к КСО ПНФ Сбербанк, поскольку фонд прилагает все усилия для обеспечения инвестиционной привлекательности.

Налоговые органы и государственные внебюджетные также относятся к прямым стейкхолдерам, поскольку получают налоги и сборы, а также взносы на

социальное обеспечение своих работников (пенсионное обеспечение, социальное страхование, медицинское обеспечение).

К косвенным стейкхолдерам ПНФ Сбербанк можно отнести:

- Благотворительные организации и фонды (проведение компанией различных благотворительных акций, праздников и пр.);
- Детские дома проведение праздников, получение материальной помощи);
- Сообщества инвалидов (получение материальной помощи);
- Музыкальные школы (помощь в проведении концертов, приобретение сценических костюмов и пр.);
- Спортивные школы (помощь в организации соревнований и спонсорская помощь при выездные соревнования и пр.);
- Лечебно-профилактические учреждения (получение заказов на лечение либо сотрудников компании, либо лиц, которым компания хочет помочь в лечении);
- Население регионов (открытие новых скверов, детских площадок, библиотек и прочих объектов социальной сферы).

2) Определение структуры программы КСО.

Структура программ КСО ПНФ Сбербанк представлена в таблице 20:

Таблица 20 – Структура программ КСО ПНФ Сбербанк

| Наименование мероприятия | Элемент | Стейкхолдеры | Сроки реализации | Ожидаемый результат от реализации мероприятия |
|---|-----------------------|---|------------------|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Покупка спортивного инвентаря для нового бассейна «Томич» | Социальные инвестиции | Дети посещающие клуб «Томич» | 02.02.2015 г. | Позволит детям развивать свое физическое здоровье |
| Проведение масленицы в г. Томск | Социальные инвестиции | Население г. Томск | 06.03.2015 г. | Организация досуга граждан города с детьми |
| Открытие детской площадки в г. Томке | Социальные инвестиции | Население города Томска (родители и дети) | 09.04.2015 г. | Организация досуга граждан города с детьми |

Продолжение таблицы 20

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|-----------------------------------|--|---------------|---|
| Поздравление ветеранов с Днем Победы | Социально-ответственное поведение | Ветераны г. Томск Октябрьский район | 09.05.2015 г. | Поднятие патриотического духа пожилого населения |
| Проведение конкурса «Славянская письменность» в г.Томске | Социальные инвестиции | Население города | 24.05.2015 г. | Организация досуга граждан города |
| Проведение фестиваля Red Rocks | Социальные инвестиции | Молодежь г. Томска | 01.06.2015 г. | Организация праздника и развлечений для детей |
| Творческий конкурс фотографий «Мой любимый край» в г. Томск | Социально-ответственное поведение | Население населенных пунктов, в которых проходил конкурс | 11.09.2015 г. | Развитие творческого потенциала города |
| Проведение соревнований по волейболу в г. Томск | Социальные инвестиции | Население, спортивные секции г. Томска | 03.10.2015 г. | Организация досуга граждан города, поддержка здорового образа жизни |
| Новогодние подарки детям-инвалидам, состоящим на учете в Центре реабилитации детей-инвалидов населения по Томской области | Социально-ответственное поведение | Город Томск | 01.12.2015 г. | Социально незащищенные слои населения города Томск |
| Покупка детских новогодних подарков кризисного центра «Семья» г. Томск | Социально-ответственное поведение | Кризисный центр «Маленькая мама» г. Томск | 27.12.2015 г. | Помощь социально незащищенным слоям населения города Томска |

Несмотря на осуществляемый вид деятельности ОА «НПФ Сбербанк» оказывает влияние на окружающую среду следующим образом:

- эксплуатируемые объекты инфраструктуры;

- расходные материалы для поездок в автотранспорте;
- полеты на авиатранспорте.

Снижая косвенное воздействие на окружающую среду, фонд финансирует проекты в области альтернативной энергетики и повышения энергоэффективности, учувствуем, и проводит экологические акции, направленные на воспитание бережного отношения к окружающей среде.

1. Мероприятия по повышению ресурсо- и энергоэффективности:

- Сокращение использования бумаги
- Раздельный сбор отходов
- Системы освещения
- Системы кондиционирования
- Требования к эксплуатируемой оргтехнике
- Энергосертификация

2. Финансирование альтернативных и возобновляемых источников энергии и проектов по повышению энергоэффективности;

3. Пропаганда охраны окружающей среды. Это участие в мероприятиях проводимых администрацией города:

- День Оби
- Зеленый марафон
- Совместные акции с экологическими организациями.

В целом, ПНФ Сбербанк осуществляет как социальные инвестиции, так и активно пропагандирует социально-ответственное поведение предприятия.

3) Определение затрат на программы КСО.

В рамках КСО компании необходимо рассмотреть затраты на указанные мероприятия ПНФ Сбербанк в 2015 году.

Таблица 21 - Затраты на социальные мероприятия компании за 2015 гг.

| № п/п | Мероприятие | Цена, тыс. руб | Стоимость реализации на планируемый период |
|----------|--|-------------------|---|
| 1 | Открытие детской площадки в г. Томке | 1250 | 1 520,0 |
| 2 | Покупка спортивного инвентаря для детского спортивного клуба «Томич» | 1650 | 1448,0 |
| 3 | Проведение конкурса «Славянская письменность» в г. Томске | 100 | 150,0 |
| 4 | Творческий конкурс фотографий «Мой любимый край» в г. Томск | 37 | 40,0 |
| 5 | Проведение соревнований по волейболу в г. Томск | 470 | 650,0 |
| 6 | Новогодние подарки детям-инвалидам, состоящим на учете в Центре социальной защиты населения по Томской области | 890 | 900,0 |
| 7 | Поздравление ветеранов с Днем Победы | 260 | 250,0 |
| 8 | Покупка детских новогодних подарков кризисного центра «Маленькая мама» г. Томск | 690 | 830,0 |
| 9 | Проведение фестиваля Red Rocks | 1900 | 2000,0 |
| 10 | Проведение масленицы в г. Томск | 250 | 320,0 |

4) Оценка эффективности и выработка рекомендаций.

Таким образом, рассмотрев корпоративную социальную ответственность АО «НПФ Сбербанк» можно сделать следующие выводы:

1. Проводимые программы и акции КСО полностью соответствуют стратегии и миссии компании;

2. Для фонда одинаково важны как внешняя, так и внутренняя КСО;

4. Основными преимуществами, которые получает фонд от реализации программ КСО, следующие: PR, благополучие работников компании, повышение имиджа компании, благотворительная помощь нуждающимся, защита окружающей среды;

5. Затрачиваемые компанией средства на выполнение КСО адекватны, а достигнутые в результате проведения мероприятий социальные последствия важны как для самого фонда, так и для населения региона его деятельности;

6. В качестве рекомендаций по росту эффективности КСО фонда можно предложить при сохранении имеющегося уровня финансовой поддержки

развивать и нефинансовую составляющую (проводить больше акций с сотрудниками, стимулируя их социально ответственное поведение).

Таким образом, все обозначенные особенности реализации концепций КСО в практике предприятия необходимо учитывать так же при разработке и реализации маркетинговой стратегии развития АО «НПФ Сбербанк».

Заключение

Деятельность любого предприятия происходит под воздействием каких-то определенных факторов, влияющих во всех направлениях развития данного предприятия, в том числе и на инвестиционную привлекательность – это налаженный порядок финансовых отношений между финансовыми структурами или предприятиями в отношении развития бизнеса и сохранение его конкурентоспособности.

Инвестиционная привлекательность является основой потока инвестиций в развитие не только предприятия, но и отрасли, региона, страны. К внешним факторам инвестиционной привлекательности относятся факторы, оказывающие косвенное воздействие, другими словами, это факторы на которые предприятие не может оказать прямого воздействия. К внутренним факторам относятся те факторы, которые сами влияют на инвестиционную привлекательность и, в свою очередь, предприятие может контролировать их.

Негосударственный пенсионный фонд – это финансово не зависимое и самоокупаемое специализированное не банковское финансово-кредитное учреждение, осуществляющее накопление и инвестирование добровольных и обязательных пенсионных взносов работодателей и граждан с целью предоставления последним материального обеспечения при наступлении пенсионных оснований.

Негосударственный фонд является собственником имущества, которое принадлежит ему, а так же имущества, которое было передано учредителями. Форма собственности, до недавнего времени, у фондов была некоммерческой. И не было основной цели получение прибыли. Из 118 фондов, на сегодняшний день 61 акционировались.

Деятельность любого предприятия происходит под воздействием каких-то определенных факторов, влияющих во всех направлениях развития предприятия, в том числе и на инвестиционную привлекательность, которая является основой потока инвестиций в развитие не только предприятия, но и отрасли, региона, страны. Имущество фонда не относится к его доходу и

используется на цели, которые определены уставом. Порядок распределения данных средств не регламентируется.

В законодательстве четко определены инструменты и порядок размещения пенсионных резервов и пенсионных накоплений. Нормативно данный вопрос разрабатывается непосредственно в каждом НПФ.

Сравнительный анализ условий пенсионного обеспечения, между Российским НПФ и зарубежными показал, что между данными системами существует много общего, так и имеются существенные различия.

АО «НПФ Сбербанк» создан 17 марта 1995 года по решению Совета директоров Сберегательного банка РФ.

Инвестиционная стратегия развития НПФ Сбербанка направлена на сохранность капитала и его долгосрочный рост. Функцию преумножения пенсионных накоплений и пенсионных резервов фонда доверяет надежным управляющим компаниям – профессионалам в управлении активами.

Перечень пенсионных программ НПФ Сбербанк:

1) Обязательное пенсионное страхование
2) Индивидуальные пенсионные планы на базе договоров негосударственного пенсионного обеспечения.

3) Корпоративные пенсионные программы (КПП) для юридических лиц.

География деятельности НПФ Сбербанка охватывает всю территорию России – от Кольского залива до Камчатки. За 20 лет своей деятельности НПФ Сбербанка построил на базе филиалов и отделений ПАО Сбербанк сеть для заключения договоров по пенсионным продуктам с жителями практически всех регионов России, а так же для обслуживания своих клиентов вне зависимости от места их проживания и удаленности НПФ Сбербанка.

Самостоятельно размещать финансовые инструменты разрешается только в следующие виды:

- в денежные средства на счетах в рублях и иностранной валюте;
- в банковские депозиты в рублях и иностранной валюте;
- в государственные ценные бумаги РФ;

- в депозитные сертификаты российских банков;
- в инвестиционные паи открытых, интервальных и закрытых паевых инвестиционных фондов, в объекты недвижимого имущества.

Произведенный финансовый анализ деятельности НПФ Сбербанк позволяет сделать вывод, что:

- у НПФ Сбербанк высокая текущая ликвидность, то есть высокая платежеспособность. Данный вывод был сделан на основании сравнения наиболее ликвидных средств и быстрореализуемых активов с наиболее срочными обязательствами и краткосрочными пассивами.

- НПФ Сбербанк располагает чистыми активами, и размер их растет, это означает что он платежеспособен и оценка дается по изменению их удельного веса в активах фонда.

- Реальная доходность считается достаточной, так как она – $>5\%$.

- Фонд набирает обороты своей деятельности, то и увеличиваются расходы, в целом в 2,65раза. По остальным статьям расходов увеличение составило в пределах 50–60%.

- Нераспределенная прибыль отчетного года выросла на 144%.

- Рост показателей рентабельности произошел в связи с значительным увеличением прибыли фонда в сравнении с ростом активов, собственного капитала и доходов.

- в 2015 году наблюдается рост величины доходов в значительной степени, соответственно наблюдается увеличение расходов по всем статьям. Это характеризует положительно деятельность фонда.

Негосударственный пенсионный фонд Сбербанк находится на высоком финансовом уровне, поэтому можно рекомендовать расширение деятельности фонда посредством проведения различных мероприятий.

Произведя оценку деятельности НПФ Сбербанк можно сделать вывод, что о возможности увеличения инвестиционной привлекательности фонда и наличии сопутствующих факторов которые так же влияют на повышение инвестиционной привлекательности анализируемого фонда.

Вывод об инвестиционной привлекательности можно сделать уже опираясь на расчеты. Активность деятельности фонда показывает, насколько эффективна деятельность НПФ Сбербанка: привлечение новых участников, данный показатель составил 11 543 человека.

Доходность составила 0,00012%, она рассчитывается, как соотношение инвестиционного дохода к размеру пенсионных резервов, данный показатель говорит о положительной инвестиционной доходности.

Коэффициент зрелости составляет 95,7%, данный показатель позволяет нам понять, на каком этапе зрелости находится НПФ Сбербанка, пока не достигнута наивысшая стадия зрелости НПФ является инвестиционно привлекательным.

Поступление средств по сравнению с предыдущим годом составило 3 705 897 руб., если учитывать, что выбытие средств равнялось всего 25 784 руб., что говорит о положительной финансовой работе негосударственного пенсионного фонда Сбербанка.

Коэффициент свободы использования ресурсной базы, говорит о том, что в НПФ Сбербанк ресурсы всегда находятся в обороте.

Ну и наконец, последний коэффициент, это коэффициент устойчивости он свидетельствует о том, насколько фонд способен гарантированно выполнять свои обязательства при воздействии неблагоприятных факторов.

Таким образом, обращая внимание на все показатели и коэффициенты можно с уверенностью сказать, что инвестиционная привлекательность НПФ Сбербанка находится на высоком уровне.

Список литературы

1. Федеральный закон от 07.05.1998 № 75-ФЗ (ред. от 29.06.2015 г.) «О негосударственных пенсионных фондах» // Российская газета. – 1998. - N 90
2. Федеральный закон от 28.12.2013 N 400-ФЗ (ред. от 29.12.2015) «О страховых пенсиях» // Российская газета. – 2013. – N 296
3. Положением ЦБ РФ от 24 ноября 2014 года № 441-П (изм. от 26.01.2016 № 3946-У) «Об оценке соответствия деятельности негосударственного пенсионного фонда требованиям к участию в системе гарантирования прав застрахованных лиц» // Система Гарант [Электронный ресурс] <http://www.garant.ru/products/ipo/prime/doc/70737248/#review>
4. Будникова Н.С., Козлова Д.В., Савичева Т.С. Управление рисками негосударственных пенсионных фондов // Стратегии устойчивого развития национальной и мировой экономики. – 2016. – С. 85-87
5. Головченко А.В. Основные факторы риска в деятельности негосударственных пенсионных фондов // Проблемы современной экономики. – 2012. – № 3. - С. 87-90.
6. Глобализация и пенсионная система России / Талыкова А.А. // Вестник университета. – ГУУ. – 2008. - №14(24). – с.339-347. – 0.7 п.л.
7. Ильина С. А. Сущность категории «инвестиционный климат» и категории «инвестиционная привлекательность» // Молодой ученый. – 2012. – №5. – С. 153–15
8. Инвестирование: учебник для вузов / Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова. – М.: Волтерс Клувер, 2014. – 448 с.
9. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова и др.; под ред. Г.П. Подшиваленко и Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2015 – 432 с.
10. Инвестиционный климат: методика оценки: учебное пособие / И.Б. Максимов. – Иркутск: Изд-во БГУЭП, 2012. – 132 с. (С.14)

11. Инвестиции: учебник для вузов / Т.В.Теплова. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2013. – 724 с. (С.31)
12. Инвестиции: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В. Чиненова. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 368 с.
13. Компанейцева Г. А. Инвестиционная привлекательность: уровни, методы оценки, направления повышения // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – № S11. – С. 11–15
14. Костырева А.А. Использование производных финансовых инструментов в управлении рисками негосударственных пенсионных фондов // Ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. – 2014. - №4. – С. 236-239
15. Курилин А.А. О составе и структуре портфеля негосударственного пенсионного фонда // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – № 6. – С. 396-400
16. Маков А.Г. Инновационный подход в корпоративном управлении негосударственными пенсионными фондами // Вестник Университета (Государственный университет управления). – 2015. – № 2. – С. 23–27.
17. Ракова С.С. Негосударственные пенсионные фонды в России: особенности и перспективы функционирования // Вопросы управления. – 2012. – № 1 (1). – С. 69-72
18. Ростиславов Р.А. Инвестиционная привлекательность предприятия и факторы, влияющие на нее // Экономика и экономические науки. – 2015. – №2–1. – С. 38–46
19. Седова М.Л. Совершенствование управления негосударственными пенсионными фондами в условиях акционирования // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2014. – № 44 (230). – С. 35–43
20. Словарь «Борисов А.Б. Большой экономический словарь. М.: Книжный мир, 2003. - 895 с.
21. Смольникова Е.В. Процессно-ориентированный подход в управлении организацией (на примере негосударственного пенсионного фонда) // Гуманитарные науки в XXI веке. – 2015. – № 27. – С. 31–32.

22. Смольникова Е.В. Сущность и специфика процессов управления негосударственным пенсионным фондом // Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. – 2015. – № 2. – С. 210–215.
23. Смольникова Е.В. Организационные структуры управления в негосударственном пенсионном фонде (НПФ) // Экономика и право. – 2016. – № 1. – С. 64–68
24. Спасская Н.В., Такмакова Е.В., Стеценко А.В. Инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственными пенсионными фондами как фактор повышения эффективности системы пенсионного обеспечения в Российской Федерации // Финансы и кредит. – 2015. – № 35 (659). – С. 36–44.
25. Спирина А.Н., Андрющенко Г.И. Негосударственные пенсионные фонды работников высшей школы как фактор формирования финансовых ресурсов ВУЗа. – М.: РГМУ, 2015. – 95 с.
26. Талдонова С.С. Инвестиционная привлекательность с точки зрения инвесторов // Вестник СибГУТИ. – 2012. – №2. – С. 46-51
27. Талыкова А.А. Глобализация и пенсионная система России // Вестник университета. – 2008. – №14(24). – С. 339–347 (С.342)
28. Чугунов В. И. Совершенствование механизма инвестирования пенсионных резервов как фактор развития негосударственных пенсионных фондов // Финансы и кредит. – 2014. – № 12(588). – С. 31
29. Финогенова Ю.Ю. Пенсионное страхование // Человек и труд. – 2012. – № 2. – с. 25
30. Федорова Е.А., Разин Ю.А. Управление пенсионными накоплениями негосударственными пенсионными фондами // Финансы и кредит. – 2015. – №26(650). – С.2–10
31. Федотов Д.Ю., Будько С.А. Анализ доходности инструментальных сегментов финансового рынка доступных для размещения средств пенсионных накоплений // Вестник Забайкальского государственного университета. – 2016. – Т. 22. – № 2. – С. 129–141

32. Юрьева И.А. Совершенствование системы управления размещением собственных средств негосударственных пенсионных фондов // экономические науки. – 2015. – № 3(12). – С. 98–100
33. Юрьева И.А., Масюк Н.Н. Управление финансовыми ресурсами негосударственного пенсионного фонда: формы и методы // Современные технологии управления. – 2014. – № 4 (40). – С. 31–35.
34. Юрьева И.А. Анализ подходов к оценке управления инвестиционной деятельностью негосударственных пенсионных фондов // Экономика и управление. – 2015. – С. 89–98.
35. Белевич Д. Прелести и тонкости пенсионной системы Новой Зеландии // [Электронный ресурс] <http://kiwizone.ru/blog/prelesti-i-tonkosti-pensionnoj-sistemy-novoj-zelandii/>
36. Веб-сайт Информационное телеграфное агентство России ИТАР-ТАСС Электронный ресурс. – Режим доступа: <http://itar-tass.com/ekonomika>
37. Крупнейшие НПФ России – итоги 2015 года. РиаРейтинг. – [Электронный ресурс] // http://www.riarating.ru/investment-companies_rankings/20160519/630022291.html
38. Михайлов А. Оценка финансового состояния НПФ // Новый директор. – [Электронный ресурс] // http://gaap.ru/articles/otsenka_finansovogo_sostoyaniya_npf/
39. Официальный сайт НПФ Сбербанк // [Электронный ресурс] <http://www.npfsberbanka.ru/about/structure/>
40. Национальное рейтинговое агентство // [Электронный ресурс] <http://www.ra-national.ru/>

Приложение А

Основные законодательные ограничения при инвестировании средств пенсионных накоплений

В соответствии с действующим законодательством (ФЗ № 75 от 07.05.1998 г., ФЗ № 111 от 22.06.2002 г., а также ПП № 379 от 30.06.2003 г.) Фонд имеет право инвестировать средства пенсионных накоплений в следующие активы:

1. Государственные ценные бумаги РФ (далее — ГЦБ РФ) до 100% активов.
2. Государственные ценные бумаги субъектов РФ (не более 40% активов).
3. Облигации, выпущенные от имени муниципальных образований (не более 40% активов).
4. Облигации российских хозяйственных обществ (не более 80% активов).
5. Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ (не более 65% активов), при условии, что указанные акции включены хотя бы в один котировальный список высшего уровня.
6. Паи (акции, доли) индексных инвестиционных фондов, размещающих средства в государственные ценные бумаги иностранных государств, облигации и акции иных иностранных эмитентов (не более 20% активов).
7. Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РФ об ипотечных ценных бумагах (не более 40% активов).
8. Денежные средства в рублях на счетах в кредитных организациях, депозиты в валюте РФ и в иностранной валюте в кредитных организациях, иностранную валюту на счетах в кредитных организациях (в сумме не более 80%).
9. Ценные бумаги международных финансовых организаций, допущенных к размещению и (или) публичному обращению в РФ в соответствии с законодательством РФ (не более 20% активов).
10. Депозиты в кредитной организации и ценные бумаги, эмитированные этой кредитной организацией, в сумме не должны превышать 25% активов.

* Максимальная доля в инвестиционном портфеле ценных бумаг одного эмитента или группы связанных эмитентов не должна превышать 10 % за исключением ГЦБ РФ, ценных бумаг, обязательства по которым обеспечены РФ, а также ипотечных ценных бумаг, выпущенных в соответствии с законодательством РФ.

Инвестировать средства пенсионных накоплений фонд может только через управляющие компании.

Приложение Б

Основные законодательные ограничения при размещении средств пенсионных резервов

В отличие от инвестирования средств пенсионных накоплений при размещении пенсионных резервов фонд обладает более широким перечнем активов и возможностями. В соответствии с действующим законодательством (ФЗ № 75 от 07.05.1998 г., а также ПП № 63 от 01.02.2007 г.) фонд имеет право инвестировать средства пенсионных резервов в следующие активы:

1. ГЦБ РФ (до 100% активов), при этом доля ГЦБ РФ одного выпуска не более 35% активов.
2. Государственные ценные бумаги субъектов РФ (не более 80% активов).
3. Облигации, выпущенные от имени муниципальных образований (не более 80% активов).
4. Облигации российских хозяйственных обществ (не более 80% активов).
5. Акции российских эмитентов, созданных в форме открытых акционерных обществ (не более 70% активов).
6. Денежные средства, включая иностранную валюту, размещенные на банковских счетах и в банковских депозитах, при условии что банк является участником системы страхования вкладов (не более 80% активов), при этом доля банковских депозитов (депозитарных сертификатов) в одном банке не более 25% активов.
7. Ипотечные ценные бумаги, выпущенные в соответствии с законодательством РФ (не более 20% активов).
8. Инвестиционные паи открытых и интервальных паевых инвестиционных фондов, созданных в соответствии с законодательством РФ, а также инвестиционные паи закрытых паевых инвестиционных фондов, созданных в соответствии с законодательством РФ (не более 70% активов).
9. Ценные бумаги правительств иностранных государств, ценные бумаги международных финансовых организаций, акции иностранных акционерных обществ, облигации иностранных коммерческих организаций и акции (паи) иностранных инвестиционных фондов, при этом их суммарная доля может составлять не более 30% активов.
10. Объекты недвижимого имущества (не более 10% активов).
11. Доля ценных бумаг одного эмитента, за исключением ГЦБ РФ, государственные ценные бумаги субъектов РФ и акций акционерных инвестиционных фондов, может составлять не более 15% активов.